

18 de diciembre de 2014

Bancos | Banco Forjadores

Calificaciones

	Calificación Actual
Calificación LP	'BBB/M'
Calificación CP	'3/M'

Perspectiva

'Estable'

Información financiera

Ps\$ millones	3T14	2013
Activos	577	403
Cartera Crédito	346	355
Capital contable	297	270
Pasivo Total	280	133
Cartera vencida/ cartera total (%)	4.2	9.3
Estimaciones / cartera vencida (%)	1.6	1.3
Capital contable / Activos (%)	51.4	67.0
ICAP (%)	53.4	57.2
ROAA (%)	(9.7)	(4.3)
ROAE (%)	(17.0)	(6.9)

Analistas
Oliver Venegas Pineda
 T (52 81) 1936 6693
 M oliver.venegas@verum.mx

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

Roberto Guerra Guajardo
 T (52 81) 1936 6694
 M roberto.guerra@verum.mx

Fundamentos de la calificación

Las calificaciones corporativas de Banco Forjadores (Forjadores) consideran su experiencia y la de Grupo ACP, Corp (su principal accionista) en el sector de microfinanzas, los sólidos indicadores de capitalización que mantendrá pese a sus planes de colocación de cartera y una favorable posición líquida. Asimismo, las calificaciones reflejan su débil desempeño financiero derivado de su proceso de conversión a institución de banca múltiple y elevados costos crediticios, así como los retos que tiene el banco para mejorar de manera sostenida la morosidad de su portafolio al participar en un mercado en donde la competencia y el endeudamiento de los clientes se ha incrementado en los últimos años.

El incremento de los gastos operativos por su conversión a institución de banca múltiple, aunado a los costos crediticios asociados al deterioro de la calidad de su portafolio, han presionado los indicadores de rentabilidad de Forjadores en los últimos 18 meses dificultando que la entidad logre su punto de equilibrio. Hacia adelante Verum espera que el elevado margen financiero neto del banco (9M14: 47.0%; 2013: 62.8%) aunado al crecimiento de su portafolio y la contención de sus costos crediticios, le permitirá impulsar su rentabilidad hacia niveles positivos, aunque aún moderados, durante 2015.

La cartera exhibe una elevada pulverización por acreditado y al 3T14 se ubicó en Ps\$346.4 millones (-15.3% respecto al mismo periodo del año anterior) y está compuesto exclusivamente de créditos comunales. Los cambios en los criterios de admisión realizados recientemente y los recurrentes castigos de cartera le han permitido reducir el indicador de cartera vencida de Forjadores hasta 4.2% (1T14: 11.7%), con una cobertura por reservas de 1.6x.

La estructura de fondeo del banco ha evolucionado favorablemente en los últimos 9 meses gracias al inicio de las actividades de captación (a través de PRLVs y Cedes con plazos menores a un año), que ahora representan su principal fuente de fondeo. Verum considera que Forjadores cuenta con una sólida estructura de capital, la cual se espera que se mantenga aún en vista de los planes de crecimiento para los siguientes 24 meses. El indicador de capital regulatorio al 3T14 se ubicó en un sólido 53.4% y se espera que se mantenga por encima del 30% en el mediano plazo.

Perspectiva y Factores Clave

La perspectiva de la calificación de largo plazo es 'Estable'. Las calificaciones podrían incrementarse ante una mejora gradual y sostenida de la calidad de activos, acompañada del aumento de su rentabilidad hacia niveles positivos y de indicadores de capitalización superiores al 30%. Por el contrario, las calificaciones podrían verse presionadas a la baja ante un mayor deterioro de los indicadores de morosidad del portafolio, indicadores de desempeño financieros negativos durante 2015 o de un deterioro no esperado en su capitalización.

Descripción de la compañía

Forjadores se enfoca en otorgar créditos comunales a personas físicas (mujeres) para el desarrollo de negocios o actividades productivas; particularmente a aquellas pertenecientes a los sectores C y D en áreas semiurbanas. Inició operaciones en mayo de 2005, en octubre de 2006 se convirtió en Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, ENR y en septiembre de 2012 recibió la autorización de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV) para transformarse en banco, completando exitosamente este proceso en febrero 2013.

Grupo ACP Corp, S.A. es el principal accionista del banco (97.4%) y es una corporación latinoamericana dedicada al sector de micofinanzas que cuenta con entidades financieras, de microseguros, empresas de servicios y un *call center* en diversos países de la región. Durante 2014 el grupo decidió vender el total de su participación accionaria en las operaciones de Mibanco (Perú) y el 12% de sus acciones en BancoSol (Bolivia). Su estrategia para los siguientes años será enfocar sus planes de crecimiento en países donde cuenten con vehículos regulados, principalmente México y Uruguay.

Su portafolio crediticio consiste únicamente en créditos comunales y al 3T14 acumuló Ps\$346 millones. A finales del año 2013 inició con un proyecto piloto de captación, registrando al 3T14 un total de Ps\$242.8 millones colocados en Pagarés con Rendimiento Liquidable al Vencimiento (PRLVs) y Certificados de Depósito (Cedes) con plazos de hasta un año (instrumentos que cuentan con la protección del Instituto para la Protección al Ahorro Bancario hasta por el equivalente a 400,000 UDIS por persona) y que actualmente constituyen su principal fuente de financiamiento.

Estrategia

El enfoque de la nueva administración es estabilizar la calidad de activos del producto de crédito comunal y en los siguientes años incorporará otros productos y servicios financieros dentro de su mezcla. Para cada uno de los siguientes dos años la administración busca incrementar en Ps\$100 millones su cartera, cerrando con un portafolio de Ps\$600 millones a finales del 2016. En el corto plazo no se espera un crecimiento significativo del número de sucursales con las que cuenta el banco.

Administración y Gobierno Corporativo

Verum considera que Forjadores cuenta con adecuadas prácticas de gobierno corporativo, alineadas a los requerimientos del marco legal mexicano. El Consejo de Administración está formado por 7 Consejeros, 3 de los cuales ostentan el carácter de independientes, así como de sus respectivos suplentes. Forjadores cuenta con 7 comités que apoyan al Consejo en la toma de decisiones en los temas de Crédito, Auditoría, Administración de Riesgos, Remuneraciones, así como de Prevención de Lavado de Dinero, Administración de Activos y Pasivos y de Tecnología.

Metodologías utilizadas

Metodología para calificación de Bancos y Otras Instituciones Financieras (Febrero 2014)

Tras su autorización para operar bajo la figura de Banca Múltiple, la institución realizó cambios en su equipo directivo de primera línea, por lo que el arraigo de los funcionarios de primer nivel es relativamente bajo; no obstante, consideramos que todos cuentan con experiencia suficiente en el sector financiero para cumplir cabalmente con sus funciones y ejecutar la estrategia planteada por el Consejo de Administración.

Análisis de Operaciones

Forjadores cuenta con una modesta franquicia. Su red de atención consta de 35 sucursales (+1 en los últimos doce meses), ubicadas en 9 estados de la República Mexicana, con una plantilla laboral compuesta por 805 empleados (+2.6% respecto al cierre de 2013). El portafolio de créditos al 3T14 registró Ps\$346.4 millones, distribuido en 68,125 clientes (crédito promedio Ps\$5,085), mostrando una contracción en el saldo total de 15% respecto al mismo periodo del año anterior que refleja la estrategia de contención del deterioro de la calidad del portafolio experimentada durante 2013.

Análisis de la Utilidad

El incremento de los gastos operativos por su conversión a institución de banca múltiple, aunado a los costos crediticios asociados al deterioro de la calidad de activos, ha presionado los indicadores de rentabilidad de Forjadores en los últimos 18 meses dificultando que la entidad logre su punto de equilibrio. Hacia adelante Verum espera que el elevado margen financiero neto del banco (6M14: 39.6%; 2013: 49.2%) aunado al crecimiento de su portafolio y la contención de sus costos crediticios, le permitirá impulsar su rentabilidad hacia niveles positivos aunque aún moderados en los siguientes 15 meses.

El indicador de eficiencia se ubicó en 123.9% a septiembre 2014 mostrando un ligero deterioro contra lo observado al cierre de 2013 (118.6%); sin embargo, se espera que para 2015 se ubique debajo del 100% en línea con la expectativa de que la entidad será capaz de alcanzar su punto de equilibrio durante dicho periodo.

Ingresos

Los ingresos por intereses de su cartera de créditos es la principal fuente de ingresos recurrentes del banco; toda vez que las comisiones por Uso de Instalación en la venta de microseguros y los intereses de sus disponibilidades e inversiones mantienen una contribución marginal dentro de la mezcla. Los ingresos por intereses durante 2013 ascendieron a Ps\$292 millones (+46.7% respecto al año anterior) y para el 2014 se espera una reducción ante el menor ritmo de colocación registrado durante el año.

Costos

Común a lo observado en otros participantes con un enfoque en el sector de microfinanzas, los servicios de personal son el principal componente del gasto total (9M14: 68.8%), seguido por gastos de administración y promoción (28.7%), mientras que el resto corresponde a depreciación y amortización. Hacia adelante Verum no espera observar un cambio importante dentro de la mezcla, toda vez que no se anticipa un crecimiento importante de la plantilla laboral ni planes para incrementar su red de sucursales en el corto plazo.

Administración de Riesgos

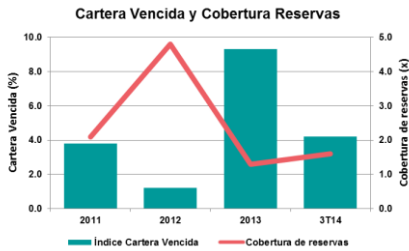
Verum considera que Forjadores cuenta con una adecuada estructura de administración de riesgos, manteniendo moderadas exposiciones a riesgo mercado y liquidez. El Consejo de Administración es el responsable de aprobar los límites de exposición de riesgo del banco; delega al Comité de Riesgos la facultad de aprobar las metodologías y procedimientos para identificar y controlar cada tipo de riesgo, aprobar los límites específicos de exposición, así como de vigilar que las operaciones del banco se ajusten tanto al marco regulatorio como a las políticas y límites aprobados por el Consejo.

Riesgo Crédito y Calidad de Activos

Es la principal exposición a riesgo del banco y proviene de su portafolio de créditos, ya que sus exposiciones a riesgo contraparte y del portafolio de inversiones son muy bajas. En el Manual de Crédito de Forjadores se estipulan las políticas de admisión, fijación de tasas y montos, así como de supervisión y cobranza de su portafolio crediticio. Para los clientes nuevos, se realiza una revisión de las actividades de cada uno de los integrantes a través de un sistema paramétrico, además de que los grupos deben cumplir con ciertos criterios de elegibilidad respecto al giro de sus negocios, domicilio, número de integrantes, entre otros. Para clientes existentes existe la posibilidad de obtener renovaciones automáticas en función del comportamiento de pagos y permanencia de los integrantes.

Dado su enfoque de negocio, la cartera exhibe una elevada pulverización por acreditado, aunque persiste una relativa concentración geográfica de sus operaciones (al sólo participar en 9 estados de la República). Durante 2014 la entidad realizó algunos ajustes en sus criterios de admisión con el fin de contener el deterioro en las cosechas originadas durante el 2013 que ocasionaron que sus indicadores de cartera vencida superaran el 10%; favorablemente, la entidad ha mantenido indicadores de cobertura por reservas por encima de la unidad y ha realizado castigos de cartera de manera recurrente cumpliendo con lo establecido en el marco regulatorio, lo que aunado a su sólida base de capital le han permitido absorber satisfactoriamente dichos costos crediticios.

Cartera Vencida



El portafolio de Forjadores experimentó un importante deterioro durante el 2013 que se prolongó hasta el 1T14, periodo durante el cual el indicador de cartera vencida registró un máximo de 11.7%. Debido a la elevada revolvencia de la cartera (plazo de 16 semanas), la mayor parte de los costos crediticios asociados a este deterioro han sido absorbidos en los primeros 9 meses del 2014 y se espera que el monto de castigos para el último trimestre del año sea menor.

Una vez que un crédito excede los 30 días de mora, la cobranza se realiza a través de un área especializada independiente del área comercial utilizando gestores de cobranza (casos entre 31 y 120 días de mora) y gestores de cobranza difícil (de 120 días en adelante).

Estimaciones Preventivas

Forjadores crea sus reservas con base en la metodología de Créditos de Consumo No Revolventes Grupales establecida por la CNBV, basada en un enfoque de pérdida esperada. La generación de estimaciones preventivas se mantiene como una de las principales limitantes de la recuperación y estabilización de la rentabilidad de la compañía, que ha registrado pérdidas operativas en todos los años salvo en el 2010 (antes de la conversión a institución de banca múltiple).

Al 3T14 las estimaciones preventivas se redujeron a Ps\$23 millones desde Ps\$43.4 millones debido a la mejora en los criterios de originación y al incremento en los castigos de cartera registrados durante 2014 (9M14: Ps\$48 millones; 2013: Ps\$36 millones), que corresponde en su mayoría a cartera generada durante 2013.

Estimaciones (%)	2013	1T14	2T14	3T14
A	7.4	7.4	11.2	14.8
B	0.3	0.2	0.3	0.6
C	0.7	0.6	1.1	2.0
D	1.8	1.0	1.3	2.4
E	89.8	90.8	86.1	80.2
Ps\$ millones	43.4	39.2	28.8	23.0

Riesgo Mercado

La principal exposición a riesgo mercado que enfrenta Forjadores proviene de los descalces en los plazos de fijación de tasa entre su portafolio crediticio (fija cada 16 semanas) y la captación a través de PRLV y Cedes (fija con plazos que varían entre 28 y 360 días). Dentro de los factores que mitigan esta exposición encontramos el amplio margen financiero propio del modelo de microfinanzas y la elevada revolvencia que tiene su portafolio que permitiría ajustar las políticas de fijación en caso de presentarse un movimiento abrupto en las tasas de interés. El riesgo mercado derivado de tipo de cambio es considerado muy bajo por Verum. Actualmente la compañía mantiene sus inversiones líquidas en depósitos bancarios con plazos menores a 90 días, por lo que el riesgo mercado del portafolio es muy acotado.

Riesgo Operativo y Legal

Para medir su exposición a riesgo operativo y legal el banco cuenta con una bitácora de registro de sus exposiciones. Durante los primeros nueve meses del año las pérdidas operativas materializadas ascendieron a Ps\$1.3 millones; mientras que las pérdidas potenciales para el mismo periodo se estiman en Ps\$3.3 millones. Al cierre de septiembre de 2014 los activos ponderados por riesgo operativo del banco fueron de Ps\$60 millones. El banco cuenta con un Plan de Contingencia de Negocio con el que Verum se siente cómodo.

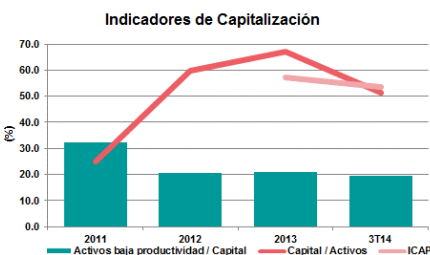
Fondeo y Liquidez

La estructura de fondeo de Banco Forjadores ha evolucionado favorablemente en los últimos 9 meses gracias al inicio de las actividades de captación (a través de PRLVs y Cedes con plazos menores a un año), que ahora representan su principal fuente de fondeo (3T14: Ps\$243 millones). El Banco cuenta con una amplia liquidez; al cierre de septiembre de 2014 sus activos líquidos representan un favorable 76.1% de los depósitos a plazo. En el 3T14 se aprobó un Plan de Financiamiento de Contingencia en el cual se definen alarmas para la cobertura que los activos y líneas no dispuestas deben tener respecto a los vencimientos de captación en brechas de 30, 60 y 90 días; Verum considera esta medida como positiva ya que le permite monitorear de manera sistemática sus recursos líquidos.

Durante el 2013 la entidad había utilizado recursos de entidades extranjeras y fideicomisos de la Secretaría de Economía para financiar sus actividades; sin embargo, el arranque de los productos de captación les ha permitido reducir su costo de fondeo y hacia adelante le permitirá mejorar gradualmente la diversificación de fuentes; no obstante, se aprecia una relativa concentración entre sus principales depositantes que al cierre del 2T14 representaron el 25% de su captación (1T14: 40%). A futuro se espera que se mantenga en niveles similares toda vez que la administración ha tomado medidas encaminadas a limitar el crecimiento de la captación, entre las que destacan un incremento de tasas y una menor promoción del producto.

Capital

Verum considera que Forjadores cuenta con una sólida estructura de capital, la cual se espera que se mantenga aún en vista de los planes de crecimiento para los siguientes 24 meses. El indicador de capital regulatorio al 3T14 se ubicó en un sólido 53.4% y se espera que se mantenga por encima del 30% en el mediano plazo. Para lograr la conversión a la figura de banco, la entidad realizó un incremento de capital de Ps\$232 millones durante 2012 y posteriormente en 2014 realizó aportaciones por Ps\$87 millones en dos exhibiciones con el objetivo de mantener el capital neto por encima del mínimo regulatorio. Los activos de baja productividad representan un moderado 19.4% del capital contable.



Calidad de la Información Financiera

Los estados financieros para los años 2012 y 2013 fueron auditados sin salvedades por Mancera, S.C., Integrante de EY Global de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría con base en el marco normativo contable aplicable a las instituciones de crédito emitido por la CNBV. Los estados financieros para los años 2010 y 2011 también fueron auditados sin salvedades por Mancera, S.C. integrantes de EY Global de conformidad con las Normas de información financiera mexicanas. Los estados financieros trimestrales utilizados en este reporte no han sido auditados y la información operativa fue proporcionada por Forjadores u obtenida de fuentes que Verum considera confiables como son reportes sectoriales de la CNBV, la Bolsa Mexicana de Valores, entre otras.

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

	sep-14	%	dic-13	%	dic-12	%	dic-11	%	dic-10	%
Balance General										
Activo	577	100.0	403	100.0	485	100.0	468	100.0	245	100.0
Disponibilidades	185	32.0	21	5.2	12	2.5	233	49.8	15	6.0
Inversiones en valores	-	-	-	-	85	17.5	-	-	-	-
Deudores por reporte	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Cartera de crédito vigente	332	57.5	322	79.9	322	66.4	194	41.3	216	88.3
Créditos comerciales	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Créditos de consumo	332	57.5	322	79.9	322	66.4	194	41.3	216	88.3
Créditos a la vivienda	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Cartera de crédito vencida	15	2.5	33	8.2	4	0.8	8	1.6	2	0.7
Cartera de crédito bruta	346	60.0	355	88.1	326	67.2	201	43.0	218	89.0
Estimación preventiva para riesgos crediticios	23	4.0	43	10.7	19	3.9	16	3.4	6	2.5
Cartera de crédito neta	324	56.0	312	77.4	307	63.3	185	39.5	212	86.5
Depósitos en garantía	-	-	-	-	-	-	2	0.4	2	0.7
Otras cuentas por cobrar, neto	3	0.6	3	0.7	7	1.4	2	0.4	1	0.3
Bienes adjudicados, neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Inmuebles, mobiliario o equipo, neto	6	1.0	6	1.5	9	1.9	14	3.0	7	2.7
Inversiones permanentes	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Impuestos y PTU diferidos, neto	49	8.5	52	12.9	23	4.7	13	2.8	4	1.5
Otros activos	11	1.9	9	2.2	42	8.7	19	4.0	6	2.3
Pasivo	280	48.6	133	33.0	196	40.4	352	75.2	199	81.5
Captación tradicional:	243	42.1	-	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos de exigibilidad inmediata	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos a plazo	243	42.1	-	-	-	-	-	-	-	-
Préstamos interbancarios y de otros organismos:	5	0.9	106	26.3	169	34.8	193	41.3	185	75.4
Acreedores por reporte	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Acreedores diversos y otras cuentas por pagar	33	5.6	27	6.7	27	5.6	158	33.9	14	5.7
Créditos diferidos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Capital Contable	297	51.4	270	67.0	289	59.6	116	24.8	45	18.5
Capital contribuido	437	75.7	372	92.3	372	76.7	140	29.9	62	25.3
Capital ganado	(140)	(24.3)	(102)	(25.3)	(83)	(17.1)	(24)	(5.1)	(17)	(6.8)
Reservas de capital	1	0.1	-	-	-	-	1	0.1	-	-
Resultado de ejercicios anteriores	(103)	(17.9)	(83)	(20.6)	(24)	(4.9)	(17)	(3.7)	(30)	(12.1)
Resultado por valuación de títulos disp. para la venta	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultado neto	(38)	(6.6)	(19)	(4.7)	(59)	(12.2)	(7)	(1.5)	13	5.3
Suma del pasivo y capital contable	577	100.0	403	100.0	485	100.0	468	100.0	245	100.0
Estado de Resultados										
Ingresos por intereses	198	100.0	292	100.0	199	100.0	201	100.0	120	100.0
Gastos por intereses	14	6.8	15	5.1	18	9.0	27	13.5	15	12.8
Resultado por posición monetaria	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Margen financiero	184	93.2	277	94.9	181	91.0	174	86.5	104	87.2
(-) Estimación preventiva para riesgos crediticios	28	14.0	60	20.5	26	13.1	33	16.6	9	7.5
Margen financiero ajustado por riesgos crediticios	157	79.2	217	74.3	155	77.9	140	70.0	95	79.7
Comisiones y tarifas cobradas	2	1.0	3	1.0	2	1.0	3	1.6	2	1.8
Comisiones y tarifas pagadas	(6)	(3.0)	(9)	(3.1)	(7)	(3.5)	(6)	(3.0)	(4)	(3.4)
Resultado por intermediación	(0)	(0.1)	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros ingresos (egresos) de la operación	1	0.4	4	1.4	2	1.0	2	1.2	1	1.1
Ingresos netos de la operación	153	77.5	215	73.6	152	76.4	140	69.7	95	79.2
Gastos de administración y promoción	190	96.1	255	87.3	222	111.6	149	74.3	78	65.1
Resultado de la operación	(37)	(18.5)	(40)	(13.7)	(70)	(35.2)	(9)	(4.6)	17	14.1
Otros ingresos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros gastos	-	-	-	-	-	-	-	-	1	1.1
Participación en el resultado de subsidiarias y asociadas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultado antes de impuestos a la utilidad	(37)	(18.5)	(40)	(13.7)	(70)	(35.2)	(9)	(4.6)	16	13.0
Impuestos a la utilidad causados	0	0.1	4	1.4	-	-	-	-	3	2.2
Impuestos a la utilidad diferidos (netos)	1	0.6	(25)	(8.6)	(11)	(5.5)	(2)	(1.1)	-	-
Resultado neto	(38)	(19.2)	(19)	(6.5)	(59)	(29.6)	(7)	(3.5)	13	10.8

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

	sep-14	%	dic-13	%	dic-12	%	dic-11	%	dic-10	%
Análisis de Razones										
Desempeño Financiero (%)										
Ingresos por intereses / Créditos promedio	78.5		79.3		80.8		86.1		80.2	
Gastos por intereses / Captación tradicional	7.7		-		-		-		-	
Margen financiero neto / Activo total	47.0		62.8		43.1		51.3		60.5	
Margen financiero ajustado por riesgos / Activo total	39.9		49.2		36.9		41.5		55.3	
Reservas creadas / Utilidades antes de impuestos y reservas	(306.7)		300.0		(59.1)		138.6		36.6	
Índice de eficiencia	123.9		118.6		146.1		106.6		83.3	
Índice de eficiencia ajustado	98.5		87.0		115.6		80.5		70.5	
Utilidad operativa antes de provisiones / Activos promedio	(2.3)		4.5		(10.5)		7.1		15.0	
Utilidad operativa / Activos promedio	(9.3)		(9.1)		(16.7)		(2.7)		9.8	
ROAA	(9.7)		(4.3)		(14.0)		(2.1)		7.5	
ROAE	(17.0)		(6.9)		(45.4)		(9.4)		40.4	
Impuestos netos / Utilidad antes de impuestos	(3.6)		52.5		15.7		23.7		17.0	
Calidad de activos (%)										
Reservas creadas / Créditos promedio	11.0		16.3		10.6		14.3		6.0	
Cartera vencida / Cartera total	4.2		9.3		1.2		3.8		0.8	
Estimaciones preventivas / Créditos vencidos (x)	1.6		1.3		4.8		2.1		3.6	
Estimaciones preventivas / Cartera total	6.6		12.1		5.8		8.0		2.8	
Cartera vencida neta / Capital contable	2.8		3.7		5.2		7.2		9.5	
Castigos de cartera / Créditos totales promedio	14.2		9.8		9.3		-		-	
Activos de baja productividad / Activos totales	10.5		14.9		13.6		8.5		5.1	
Fondeo y Liquidez (%)										
Cartera neta / Captación tradicional	133.2		-		-		-		-	
Cartera total / Captación tradicional	142.7		-		-		-		-	
Inversiones de fácil realización / Captación tradicional	76.0		-		-		-		-	
Fondeo mayorista / Pasivo total	88.4		79.7		86.2		55.0		92.6	
Capitalización y apalancamiento (%)										
Capital contable / Activo total	51.4		67.0		59.6		24.8		18.5	
Capital contable / Cartera total	85.7		76.1		88.7		57.8		20.8	
Capital básico / Activos ponderados por riesgo (Tier 1)	53.4		57.2		-		-		-	
Índice de capitalización total (ICAP)	53.4		57.2		-		-		-	
Generación interna de capital	(18.7)		(6.6)		(50.7)		(15.6)		68.9	
Dividendos pagados / Capital	-		-		-		-		-	
Activos baja productividad / Capital	19.4		21.1		20.4		32.4		25.6	

La última revisión de las calificaciones de Forjadores se realizó el 14 de noviembre de 2014. La información financiera utilizada para el análisis y determinación de estas calificaciones comprende hasta el 30 de septiembre de 2014.

El significado de las calificaciones, una explicación sobre la forma en que se determinan y la periodicidad con la que se les da seguimiento a las calificaciones, sus particularidades, atributos y limitaciones, así como las metodologías de calificación, la estructura y proceso de votación del comité que determinó las calificaciones y los criterios para el retiro o suspensión de una calificación pueden ser consultados en nuestro sitio de internet <http://www.verum.mx>.

De conformidad con las metodologías de calificación antes indicadas y en términos del artículo 7, fracción III, de las Disposiciones de carácter general aplicables a las emisoras de valores y a otros participantes del mercado de valores, se hace notar que las calificaciones en cuestión pueden estar sujetas a actualización en cualquier momento. Las calificaciones otorgadas son una opinión con respecto a la calidad crediticia o a la capacidad de administración de activos, o relativas al desempeño de las labores encaminadas al cumplimiento del objeto social de la emisora, todo ello con respecto al emisor o emisiones en cuestión, y por tanto no constituye recomendación alguna para comprar, vender o mantener algún instrumento, ni para llevar al cabo algún negocio, operación o inversión.

Las calificaciones antes indicadas están basadas en información proporcionada por la emisora y/u obtenida de fuentes que se asumen precisas y confiables, dentro de la cual se incluyen estados financieros auditados, información operativa, presentaciones corporativas, análisis sectoriales y regulatorios, entre otras, misma que fue revisada por Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. exclusivamente en la medida necesaria y en relación al otorgamiento de las calificaciones en cuestión, de acuerdo con las metodologías referida anteriormente. En ningún caso deberá entenderse que Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. ha en forma alguna validado, garantizado o certificado la precisión, exactitud o totalidad de dicha información, por lo que no asume responsabilidad alguna por cualquier error u omisión o por los resultados obtenidos por el análisis de tal información.

La bondad del instrumento o solvencia de la emisora y la opinión sobre la capacidad de la emisora con respecto a la administración de activos y desempeño de su objeto social podrán verse modificadas, lo cual afectará, en su caso, a la alza o a la baja las calificaciones, sin que ello implique responsabilidad alguna a cargo de Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. Las calificaciones en cuestión consideran un análisis de la calidad crediticia relativa a la emisora, pero no necesariamente reflejan una probabilidad estadística de incumplimiento de pago. Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. emite las calificaciones de que se trata con apego estricto a las sanas prácticas de mercado, a la normatividad aplicable y a su Código de Conducta, el cual se puede consultar en <http://www.verum.mx>.

Las calificaciones antes señaladas fueron solicitadas por el emisor (o en su nombre) por lo que Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. ha percibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación. No obstante, se hace notar que Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. no ha recibido ingresos de la emisora por conceptos diferentes a los relacionados con el estudio, análisis, opinión, evaluación y dictaminación de la calidad crediticia y el otorgamiento de una calificación.