

A NRSRO Rating*

Calificación

Banco Forjadores LP HR BBB-
Banco Forjadores CP HR3

Perspectiva Estable

Evolución de la Calificación Crediticia



Contactos

Angel García
Director de Instituciones Financieras / ABS
Analista Responsable
angel.garcia@hrratings.com

Cecile Solano
Analista
cecile.solano@hrratings.com

Juan Carlos Rojas
Analista
juancarlos.rojas@hrratings.com

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

La ratificación de la calificación y modificación de la perspectiva para Banco Forjadores¹ se basa en la elevada posición de liquidez y solvencia que presenta el Banco en un entorno económico desfavorable. En línea con lo anterior, se observa que derivado de la reducción en sus operaciones ante el escenario económico actual, Forjadores presenta una razón de cartera vigente a deuda neta de 3.2x mostrando un incremento en los últimos doce meses (vs. 2.6x al 2T19 y 2.3x en el escenario base). Adicionalmente, el índice de capitalización mostró un incremento al cerrar en 50.1% siendo este nivel superior al registrado el periodo anterior de 28.8% y estimado por HR Ratings (vs. 28.7% en el escenario base). Este incremento se debe al cambio en la metodología de riesgo operativo principalmente; sin embargo, el Banco ha mostrado el apoyo de su principal accionista, Grupo ACP Perú, con la aportación de capital por P\$70.0 millones (m) durante el 2019 y, recientemente, con la emisión de obligaciones subordinadas hasta por P\$50.0m en abril de 2020 y una segunda emisión hasta por P\$100.0m en septiembre de 2020. Los principales supuestos y resultados son:

Supuestos y Resultados Banco Forjadores	Trimestral		Anual		Escenario Base			Escenario Estrés			
	2T19	2T20	2017	2018	2019	2020P*	2021P	2022P	2020P*	2021P	2022P
Cartera Total	620.0	528.0	597.0	655.0	604.0	595.7	663.0	722.2	564.0	579.8	643.5
Gastos de Administración	181.0	154.0	332.0	362.0	362.0	319.8	371.0	405.7	329.1	331.2	353.7
Resultado Neto	-21.0	-15.0	16.0	-18.0	-36.0	-39.9	-11.7	2.8	-104.9	-94.8	-51.4
Índice de Morosidad	12.1%	14.6%	8.2%	11.6%	13.2%	14.5%	14.1%	10.3%	23.7%	20.8%	15.5%
Índice de Morosidad Ajustado	28.2%	32.9%	17.1%	24.6%	29.8%	30.3%	27.6%	26.7%	37.5%	37.8%	31.0%
Índice de Cobertura	1.3	1.1	1.3	1.3	1.2	1.2	1.2	1.2	1.0	1.0	1.0
MIN Ajustado	42.9%	34.5%	53.6%	45.7%	39.5%	30.7%	42.9%	48.7%	26.7%	32.4%	38.5%
Índice de Eficiencia	81.0%	79.8%	75.8%	75.6%	80.6%	77.8%	76.5%	75.1%	84.9%	86.6%	83.1%
Índice de Eficiencia Operativa	48.9%	39.4%	47.4%	48.4%	45.0%	37.0%	44.4%	46.4%	39.3%	46.0%	44.3%
ROA Promedio	-5.3%	-3.5%	2.3%	-2.4%	-4.5%	-4.6%	-1.4%	0.3%	-12.5%	-13.2%	-6.4%
ROE Promedio	-11.0%	-7.8%	4.3%	-4.8%	-9.7%	-10.6%	-3.4%	0.8%	-29.2%	-41.1%	-30.8%
Índice de Capitalización	28.8%	50.1%	36.5%	28.9%	29.6%	42.8%	36.8%	34.0%	36.9%	24.0%	15.9%
Coefficiente de Cobertura de Liquidez	345.2%	382.9%	771.6%	719.2%	520.2%	247.9%	190.2%	139.0%	208.0%	159.4%	122.7%
Razón de Apalancamiento	1.1	1.2	0.9	1.0	1.2	1.3	1.4	1.5	1.3	2.1	3.8
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	2.6	3.2	3.0	2.5	3.3	2.4	2.0	1.8	1.9	1.3	1.1
Flujo Libre de Efectivo	-25.0	-48.0	56.0	35.0	-26.0	-41.9	8.1	-17.1	-84.6	-96.4	-60.9
Spread de Tasas	57.2%	45.9%	63.4%	61.4%	52.4%	44.3%	55.5%	61.4%	42.5%	49.8%	52.9%

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por Castillo Miranda y Compañía, S.C. proporcionada por el Banco.
*Proyecciones realizadas a partir del 3T20.

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **Fortalecimiento en indicadores de solvencia, con un índice de capitalización de 50.1%, una razón de apalancamiento de 1.2x y cartera vigente a deuda neta de 3.2x (vs. 28.8%, 1.1x y 2.6x al 2T19 y 28.7%, 1.2x y 2.3x en escenario base).** El Banco fue autorizado para el uso del Método Estándar Alternativo para el cálculo de requerimiento de capital por riesgo operacional, con lo que el índice de capitalización presentó un incremento con respecto al mismo periodo del año anterior y se posicionó por encima de nuestras expectativas.
- **Control en la calidad de portafolio al cerrar el índice de morosidad e índice de morosidad ajustado en 14.6% y 32.9% (vs. 12.1% y 28.2% al 2T19 y 10.1% y 22.0%).** El monto de la cartera vencida del Banco no presentó cambios significativos; sin embargo, la disminución en la colocación de cartera provocó el incremento en los indicadores de morosidad.
- **Niveles de rentabilidad en niveles negativos, con un ROA y ROE Promedio de -3.5% y -7.8% al 2T20 (vs. -5.3% y -11.0% al 2T19 y -0.7% y -1.5% en escenario base).** La rentabilidad del Banco ha permanecido en niveles negativos durante los últimos ocho trimestres debido a la contracción observada en la cartera total, así como a las presiones observadas en su calidad.

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

- **Contracción de la cartera total, cerrando con un monto de P\$528.0m al cierre de junio de 2020 (vs. P\$620.0m al cierre de junio de 2019 y P\$721.9m en escenario base).** Esto debido a la implementación de criterios de originación más estrictos, así como por las afectaciones macroeconómicas derivadas de la contingencia sanitaria.

Expectativas para Periodos Futuros

- **Paulatina mejora en los indicadores de morosidad como resultado del fortalecimiento en las políticas de originación del Banco.** Con lo anterior, se alcanzaría un índice de morosidad de 10.1% y un índice de morosidad ajustado de 27.0% al 4T22.
- **Mejora en las métricas de solvencia, en línea con el robustecimiento del ICAP a través de la emisión de Obligaciones Subordinadas y el cambio del método para el cálculo.** Con lo anterior, esperamos que el índice de capitalización se coloque en 42.8% al 4T20.
- **Incremento en el margen financiero hacia los próximos periodos.** Lo anterior derivado de la mejora en el *spread* de tasas que se colocaría en 61.4% al 4T22, principalmente a través de la disminución de tasas en la captación.

Factores Adicionales Considerados

- **Desempeño de la cartera en criterios contables especiales positivo.** Al 2T20, el 42.7% de la cartera total, equivalente a P\$225.5m tuvo una ampliación para el cumplimiento de sus obligaciones por cuatro semanas. Al septiembre de 2020, el Banco ha recuperado el 64.8%. El monto faltante por recuperar asciende a P\$88.6m, de los cuales P\$41.0m se mantiene en cero días de atraso, P\$44.7m presenta atrasos entre uno a 90 días y P\$2.0m más de 90 días.
- **Adecuados niveles de liquidez, reflejados en un CCL de 382.9% y una brecha ponderada de activos y pasivos y a capital contable de 103.8% y 34.5% al 2T20.** El perfil de liquidez del Banco se mostró fortalecido debido al incremento mostrado en las disponibilidades durante los últimos trimestres.
- **Emisión de Obligaciones Subordinadas, No Preferentes y No Convertibles en Acciones.** El Banco realizó una emisión privada el 30 de abril de 2020 por P\$50.0m, con el fin de ser adquiridas por Grupo ACP Perú, principal accionista de Forjadores, para fortalecer el capital complementario y el capital neto.

Factores que Podrían Subir la Calificación

- **Disminución en los indicadores de morosidad, alcanzando niveles por debajo del 15.0%.** Esto regresaría al Banco a los niveles de morosidad observados en 2017 y años anteriores.
- **Mejoras sostenidas en la rentabilidad del Banco, generando resultados netos positivos.** Se esperaría que el Banco presente un incremento en sus ingresos conforme la cartera retome su crecimiento.

Factores que Podrían Bajar la Calificación

- **Disminución sustancial en la posición de liquidez del Banco.** Reducción de la razón de cartera vigente a deuda neta a niveles inferiores a 2.0x, lo que llevaría que un incremento en la morosidad del portafolio pudiera presionar su capacidad de cumplir con sus obligaciones.
- **Presión en el índice de capitalización a niveles inferiores a 20.0%.** Constante generación de pérdidas derivando en la disminución de su patrimonio.

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 más información sobre las calificaciones iniciales asignadas por HR Ratings a Banco Forjadores, se puede revisar el reporte inicial elaborado por HR Ratings el 19 de septiembre de 2016 y los tres reportes posteriores. Los reportes pueden ser consultados en la página web: <http://www.hrratings.com>.

Perfil del Banco

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 en 11 estados de la República Mexicana a través de sus 51 sucursales.

Eventos Relevantes

Índice de Capitalización

El 26 de mayo de 2020, la CNBV autorizó al Banco el uso del Método Estándar Alternativo para el cálculo de requerimiento de capital por riesgo operacional, lo cual se había solicitado en febrero de 2019. El requerimiento de capital calculado con el Método Básico resulta de aplicar un porcentaje del 15% al promedio de los ingresos netos de los últimos 36 meses, mientras que, con el Método Estándar Alternativo, se aplica un factor de 0.035, particularmente en las líneas de negocio minorista y comercial, lo cual disminuye sustancialmente el capital requerido por el riesgo operativo. Este se redujo de P\$521.1m a marzo de 2020, a P\$46.1m a junio de 2020. En línea con este cambio, el índice de capitalización pasó de 29.7% al 1T20, a 50.1% al 2T20. Es importante mencionar que, si no se hubiera llevado a cabo este cambio en la metodología y tomando el monto de activos promedio sujeto a riesgo de los últimos 12m, el índice de capitalización hubiera cerrado en 28.8% manteniéndose en niveles elevados. El cálculo mencionado, corresponde a una aproximación realizada por HR Ratings.

Emisión de Obligaciones Subordinadas

El 30 de abril de 2020, Banco Forjadores realizó la emisión de Obligaciones Subordinadas, No Preferentes y No Convertibles en Acciones, representativas del capital social del Banco, BFORJA 1-20, hasta por P\$50.0m, la cual fue adquirida en su totalidad por su principal accionista, Grupo ACP Perú. La tasa de interés es de TIIE + 7.17%, con un plazo de 10 años. En esa fecha, se realizó la primera colocación por P\$20.0m, en julio se realizó la segunda por P\$15.0m, y en agosto la tercera por

P\$15.0m, con lo que se agotó la emisión BFORJA 1-20. Asimismo, el Banco realizó una segunda emisión por un monto de hasta P\$100.0m en septiembre de 2020, de la cual se realizarán colocaciones parciales: P\$20.0m en el segundo semestre del 2020 y P\$5.0m adicionales en 2021, con lo que se espera un monto total de obligaciones subordinadas de P\$75.0m en los próximos periodos.

Es importante mencionar que el principal objetivo de las emisiones es incrementar el capital complementario y el capital neto del Banco. Asimismo, derivado de la emisión de obligaciones subordinadas, así como por la disminución en el volumen de sus operaciones en los últimos periodos, el índice de capitalización cerró en 50.1% al 2T20 (vs. 28.8% al 2T19).

Programa de Apoyo a los Clientes

Con el fin de apoyar a los clientes que se han visto afectados por la contingencia sanitaria por COVID-19, Banco Forjadores implementó diferentes acciones basadas en los oficios emitidos por la CNBV. Las medidas implementadas incluyen:

1. reestructuras de créditos con plazo de gracia de uno o dos meses
2. descuentos en tasa de interés
3. ampliación de plazos para reducir pagos periódicos y que se sincronicen con la reactivación económica.

El saldo original reestructurado de la cartera ascendió a P\$225.5m, equivalente al 42.7% de la cartera total, de los cuales P\$146.2m ya fueron liquidados en su totalidad al cierre de septiembre de 2020. El saldo restante es de P\$88.6m, de los cuales P\$41.0m no presentan atrasos, P\$44.7m se encuentran con un atraso entre 1 y 90 días, y P\$2.0m con un atraso mayor a 90 días. HR Ratings considera que el impacto de la aplicación de estos criterios no representa un riesgo importante, ya que debido a la elevada revolvencia de los créditos, la mayor parte de la cartera reestructurada ya ha sido recuperada.

Resultado Observado vs. Proyectado

A continuación, se detalla el análisis histórico de la situación financiera de Banco Forjadores en los últimos 12 meses, y se realiza un comparativo con la situación financiera esperada por HR Ratings, tanto en el escenario base como en el escenario de estrés proyectados en el reporte de calificación publicado el 25 de octubre de 2019.

Tabla 1. Supuestos y Resultados: Banco Forjadores (Millones de Pesos)	Resultados Observados		Proyecciones Calificación 2019	
	2T19	2T20	Base 2T20*	Estrés 2T20*
Cartera Total	620.0	528.0	721.9	712.3
Cartera Vigente	545.0	451.0	649.1	605.0
Cartera Vencida	75.0	77.0	72.8	107.4
Estimaciones Preventivas 12m	143.0	131.0	111.1	181.2
Gastos de Administración 12m	371.8	335.0	405.4	422.6
Resultado Neto 12m	-40.1	-30.0	-5.7	-166.4
Índice de Morosidad	12.1%	14.6%	10.1%	15.1%
Índice de Morosidad Ajustado	28.2%	32.9%	22.0%	31.9%
Índice de Cobertura	1.3	1.1	1.3	1.0
MIN Ajustado	42.9%	34.5%	48.9%	34.0%
Índice de Eficiencia	81.0%	79.8%	79.4%	96.6%
Índice de Eficiencia Operativa	48.9%	39.4%	48.5%	56.6%
ROA Promedio	-5.3%	-3.5%	-0.7%	-22.3%
ROE Promedio	-11.0%	-7.8%	-1.5%	-56.6%
Índice de Capitalización	28.8%	50.1%	28.7%	17.5%
Coefficiente de Cobertura de Liquidez	345.2%	382.9%	453.0%	182.6%
Razón de Apalancamiento	1.1	1.2	1.2	1.5
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	2.6	3.2	2.3	1.5
Tasa Activa	66.3%	55.1%	67.1%	63.4%
Tasa Pasiva	9.0%	9.2%	9.4%	9.5%
Spread de Tasas	57.2%	45.9%	57.7%	53.9%

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por Castillo Miranda y Compañía, S.C. proporcionada por el Banco.

*Proyecciones realizadas a partir del 3T19 publicadas en el reporte de revisión anual con fecha de 25 de octubre de 2019.

Evolución de la Cartera de Crédito

Al cierre de junio de 2020, la cartera total presentó una contracción de 14.8% con respecto al año anterior al cerrar con un monto de P\$528.0m y quedó 26.9% por debajo de lo esperado por HR Ratings en un escenario base (vs. P\$620.0m al cierre de junio de 2019 y P\$721.9m en el escenario base). Asimismo, derivado de la elevada revolvencia del portafolio del Banco, es importante analizar el comportamiento del saldo promedio 12m del portafolio que, de igual forma, mostró una disminución anual de 8.7% al ascender a P\$583.7m al cierre de junio de 2020 (vs. 7.3% y P\$638.9m al cierre de junio de 2019). El decremento mostrado en el saldo de la cartera durante los últimos 12m, se debe principalmente a la reestructura interna llevada a cabo por el Banco con la implementación de criterios de originación más estrictos, la contracción de sus operaciones derivado de un menor número de sucursales y promotores y, por último, por las afectaciones macroeconómicas provocadas por la contingencia sanitaria.

Con respecto a la calidad de la cartera, los indicadores de morosidad presentaron un incremento con respecto al año anterior, cerrando el índice de morosidad en 14.6% al 2T20, quedando por encima de lo esperado en un escenario base (vs. 12.1% al 2T19 y 10.1% en escenario base). En cuanto al índice de morosidad ajustado, este se colocó en 32.9% al 2T20 (vs. 28.2% al 2T19 y 22.0% en escenario base). La cartera vencida no presentó un incremento relevante, sin embargo, la contracción de la cartera como resultado de la menor colocación mencionada anteriormente, provocó el deterioro en estos indicadores. Los castigos 12m al cierre del segundo trimestre de 2020 mostraron un ligero incremento de 3.5% con respecto al trimestre de revisión anterior, al posicionarse en P\$144.0m (vs. P\$139.9m en junio de 2019 y P\$109.8m en escenario base). HR Ratings considera que el Banco continúa presentando elevados niveles de morosidad.

Cobertura del Banco

El Banco utiliza para el cálculo de las estimaciones preventivas para riesgo crediticio la metodología de pérdidas esperadas establecida por la CNBV. En línea con lo anterior, la generación de estimaciones preventivas 12m ascendió a P\$131.0m al cierre de junio de 2020, manteniéndose dentro de los niveles esperados por HR Ratings (vs. P\$143.0m a junio de 2019 y P\$111.1m en el escenario base). Con ello, el índice de cobertura se posicionó en 1.1x al 2T20, lo que representa una disminución con respecto al año anterior derivado de la menor generación de estimaciones preventivas y mayores castigos de cartera (vs. 1.3x al 2T19 y 1.3x en el escenario base).

Ingresos y Gastos

Los ingresos por intereses 12m se componen principalmente por intereses de cartera de crédito. Estos presentaron una disminución con respecto al año anterior de 7.7% al colocarse en P\$447.0m (vs. P\$484.2m al cierre de junio de 2019 y P\$541.5m en escenario base). Esto se debe a la contracción de cartera observada en los últimos meses. En línea con lo anterior, se observa una disminución en la tasa activa del Banco al cerrar en 55.1% lo cual se encuentra por debajo de nuestras expectativas en un escenario base y de estrés (vs. 66.3% al 2T19 y 67.1% y 63.4% en el escenario base y de estrés). Es importante mencionar que la disminución en la tasa de activa del Banco se debe principalmente a la acumulación de efectivo, ya que, únicamente considerando los ingresos por intereses y la cartera total promedio, la tasa muestra un incremento a 76.6% al 2T20 (vs. 75.8% al 2T19).

En cuanto a los gastos por intereses 12m, estos se componen principalmente por los intereses por captación y en menor medida por los intereses provenientes de préstamos bancarios, y ascendieron a P\$36.0m al cierre de junio de 2020 presentando un incremento anual de 29.4% en línea con nuestras expectativas en un escenario base (vs. P\$27.8 en junio de 2019 y P\$35.5m en el escenario base). Cabe señalar que, a pesar del decremento en sus operaciones de crédito, el Banco ha presentado durante el último un continuo crecimiento en sus operaciones de captación, lo que llevó a que el gasto por interés observado y estimado se posicionaran en niveles similares. Con respecto a la tasa pasiva, esta se colocó en 9.2%, ligeramente por encima de lo esperado en un escenario base (vs. 9.0% al 2T19 y 9.2% en escenario base). En línea con esto, se observa una presión en el *spread* de tasas cerrando en 45.9% (vs. 57.2% al 2T19 y 57.7% en el escenario base). Con esto, el MIN Ajustado se colocó en 34.5% manteniéndose en niveles bajos (vs. 42.9% al 2T19 y 48.9% en escenario base).

El Banco también cuenta con ingresos por comisiones y tarifas los cuales provienen del uso de instalaciones para la venta de microseguros y las comisiones y tarifas pagadas se deben a la operación en canales de pago y de dispersión. Las comisiones y tarifas netas 12m mostraron un incremento con respecto al año anterior al posicionarse en P\$8.0m al cierre de junio de 2020 (vs. P\$2.6m al cierre de junio 2019 y P\$4.0m en escenario base).

Con respecto a los gastos de administración 12m, estos mostraron un decremento de 9.9% con respecto al periodo anterior y quedaron por debajo de lo esperado en escenario base al posicionarse en P\$335.0m (vs. P\$371.8m en junio de 2019 y P\$405.4m en escenario base). Esta disminución en gastos se atribuye a tres factores principales: la reestructura organizacional que se llevó a cabo en el segundo y tercer trimestre de 2019, la cual incluyó el cambio de los principales directivos del Banco; la fusión de estructuras comerciales bajo un solo nivel de mando durante el cuarto

trimestre de 2019, en la que se redujo la estructura comercial con la baja de alrededor de 80 asesores y 10 coordinadores, así como la fusión de oficinas de servicio que se encontraban separadas por crédito grupal y crédito individual, reubicándose en una sola sucursal multiproducto; y a la reducción de incentivos a la red comercial debido a la menor actividad crediticia. Asimismo, el menor gasto de comisiones variables por el menor de volumen de cartera incidió en el menor gasto de administración presentado. En línea con esto, los indicadores de eficiencia mostraron una mejora al cerrar el índice de eficiencia en 79.8% y el índice de eficiencia operativa en 39.4% al 2T20 (vs. 81.0% y 48.9% al 2T19 y 79.3% y 50.3% en escenario base).

Rentabilidad y Solvencia

El resultado neto 12m al cierre del segundo trimestre de 2020 se colocó en -P\$30.0m (vs. -P\$40.1m al cierre de junio de 2019 y -P\$5.7m en escenario base). En línea con lo anterior, se aprecia que el Banco continúa mostrando un bajo volumen de operaciones que no permite contrarrestar su gasto administrativo y tener una constante generación de utilidades. Con ello, los indicadores de rentabilidad se mantienen en niveles negativos con un ROA y ROE Promedio de -3.5% y -7.8% (vs. -5.3% y -11.0% al 2T19 y -0.7% y -1.5% en escenario base). En opinión de HR Ratings, Banco Forjadores continúa mostrando indicadores de rentabilidad presionados.

Con respecto a la solvencia de Forjadores, el índice de capitalización mostró un incremento al cerrar en 50.1% al 2T20 posicionándose en niveles elevados (vs. 28.8% al 2T19 y 28.7% en escenario base). Esta mejora en el índice de capitalización del Banco se da como resultado de una disminución en los activos sujetos a riesgo totales, principalmente de los activos a riesgo operacional. En línea con lo anterior, el 26 de mayo de 2020, la CNBV autorizó al Banco el uso del Método Estándar Alternativo para el cálculo de requerimiento de capital por riesgo operacional. El requerimiento de capital calculado con el Método Básico resulta de aplicar un porcentaje del 15% al promedio de los ingresos netos de los últimos 36 meses, mientras que, con el Método Estándar Alternativo, se aplica un factor de 0.035, particularmente en las líneas de negocio minorista y comercial, lo cual disminuye sustancialmente el capital requerido por el riesgo operativo. Este se redujo de P\$521.1m a marzo de 2020, a P\$46.1m a junio de 2020. Asimismo, la disminución en sus operaciones de crédito y la emisión de obligaciones subordinadas por P\$20.0m a junio de 2020 han tenido un impacto positivo en su índice de capitalización. Es importante mencionar que, de no haber cambiado la metodología del cálculo de dicho indicador, este se habría mantenido en los niveles observados en periodos anteriores y en línea con lo proyectado por HR Ratings.

Fondeo y Apalancamiento

En cuanto a la razón de apalancamiento del Banco se observa que esta mostró un incremento al cerrar el 1.2x al 2T20 manteniéndose en niveles bajos ya que, a pesar de la disminución de sus operaciones de crédito, la captación del Banco ha mostrado un continuo crecimiento aumentando sus pasivos totales a un ritmo superior que el del capital contable (vs. 1.1x al 2T19 y 1.2x en escenario base). Por su parte, la razón de cartera vigente a deuda neta mostró un incremento al posicionarse en 3.2x como resultado de la disminución en la deuda neta causado por un aumento en las disponibilidades del Banco, así como por la contracción de cartera vigente (vs. 2.6x al 2T19 y 2.3x en escenario base).

Análisis de Activos Productivos y Fondeo

Análisis de la Cartera

Evolución de la Cartera de Crédito

La cartera de crédito total de Forjadores se compone por créditos grupales y créditos individuales, presentando una disminución de 14.8% con respecto a lo observado al 2T19 para cerrar en P\$528m al cierre de junio de 2020 (vs. un decrecimiento de 2.6% y P\$620m al cierre junio de 2019). Asimismo, se observó un decremento en el número de clientes, al pasar de 70,703 al 2T19, a 58,306 al 2T20. En cuanto al número de sucursales, este disminuyó al pasar de 64 a 51 del 2T19 al 2T20, derivado del plan del Banco para fusionar algunas de ellas con el fin de reducir costos y volver más eficiente su operación. El plazo promedio de originación de los créditos grupales mostró un incremento a 18 semanas mientras que el plazo de los créditos individuales disminuyó a 53 semanas (vs. 16 y 65 al 2T19); sin embargo, el plazo promedio remanente grupal disminuyó a 13 semanas y el plazo de los créditos individuales incrementó a 39 semanas (vs. 15 y 31 al 2T19). La contracción de la cartera y de clientes se da como resultado de la depuración de cartera a través de criterios más estrictos para la originación de créditos.

Tabla 2. Características de la Cartera de Crédito	2T19	2T20
Cartera de Crédito Total*	620.0	528.0
Número de Clientes	70,703	58,306
Número de Sucursales	64	51
Monto Promedio	P\$8,769.1	P\$9,055.7
Plazo Promedio de Originación Grupal	16 semanas	18 semanas
Plazo Promedio de Originación Individual	65 semanas	53 semanas
Plazo Promedio Remanente Grupal	15 semanas	13 semanas
Plazo Promedio Remanente Individual	31 semanas	39 semanas
Tasa Promedio Mensual Grupal	7.8%	7.5%
Tasa Promedio Mensual Individual	5.0%	3.9%

Fuente: HR Ratings con información interna del Banco al 2T20.

*Cifras en millones de pesos.

Buckets de Morosidad

En cuanto a los buckets de morosidad, el cajón con cero días de atraso mostró una mejora en los últimos trimestres, sin embargo, la cartera vencida se vio deteriorada al pasar de 12.1% a 14.6% del 2T19 al 2T20. Los buckets de 1 a 30 días, 31 a 60 días y 61 a 90 días también mostraron una mejora durante los últimos cuatro trimestres. Esto se debe a que, derivado del plan del Banco en el que se aplicaron criterios internos más estrictos para el otorgamiento de créditos, se ha logrado tener una cartera más sana. No obstante, la morosidad del Banco se vio perjudicada debido al decrecimiento de la cartera total, ya que, en monto, la cartera vencida se mantiene en los mismos niveles que en el periodo anterior, cerrando en P\$77.0m (vs. P\$75.0m al cierre de junio de 2019).

Tabla 3. Buckets de Morosidad

Días de Atraso	2T19		3T19		4T19		1T20		2T20	
	Monto*	% Cartera								
0	474.4	76.5%	473.3	78.8%	472.2	78.1%	430.5	76.1%	416.0	78.8%
1 - 30	31.1	5.0%	22.3	3.7%	20.1	3.3%	28.6	5.1%	22.8	4.3%
31 - 60	20.8	3.3%	12.9	2.1%	15.6	2.6%	15.1	2.7%	3.2	0.6%
61 - 90	18.7	3.0%	13.5	2.2%	16.1	2.7%	13.8	2.4%	8.9	1.7%
Más de 90	75.0	12.1%	78.3	13.0%	80.4	13.3%	78.0	13.8%	77.0	14.6%
TOTAL	620.0	100.0%	600.3	100.0%	604.4	100.0%	566.0	100.0%	528.0	100.0%

Fuente: HR Ratings con información interna del Banco al 2T20.
*Cifras en millones de pesos.

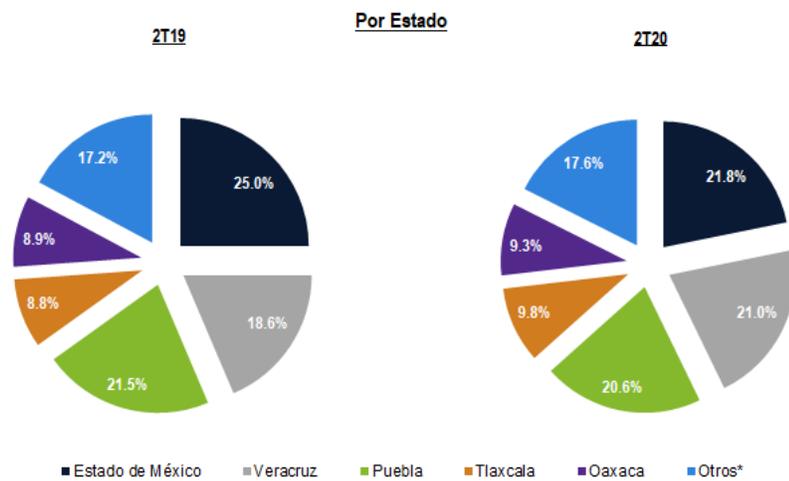
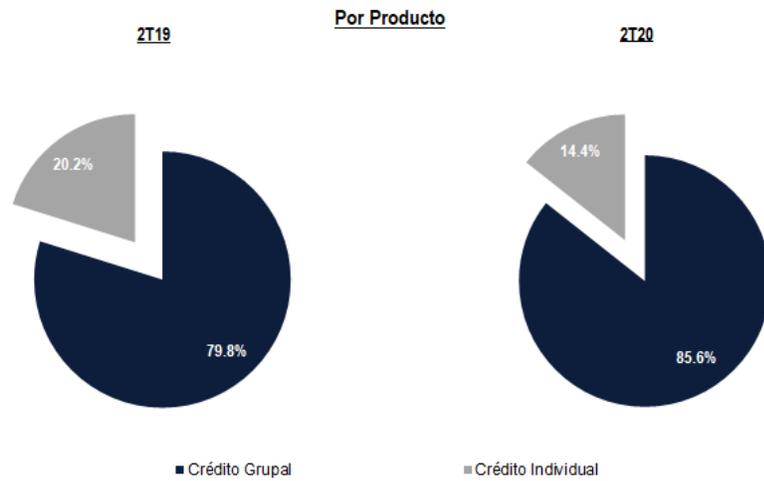
Distribución de la Cartera Total

La cartera total de Forjadores se encuentra compuesta principalmente por créditos grupales y en menor medida por créditos individuales. Esta composición no ha presentado cambios relevantes ya que los créditos grupales son el producto principal del Banco y los créditos individuales son de reciente lanzamiento, por lo que la colocación de este producto continúa en niveles bajos. En este sentido, los créditos grupales representan al 2T20 el 85.6% del total de la cartera, mientras que los créditos individuales representan el 14.4% restante (vs. 79.8% y 20.2% al 2T19).

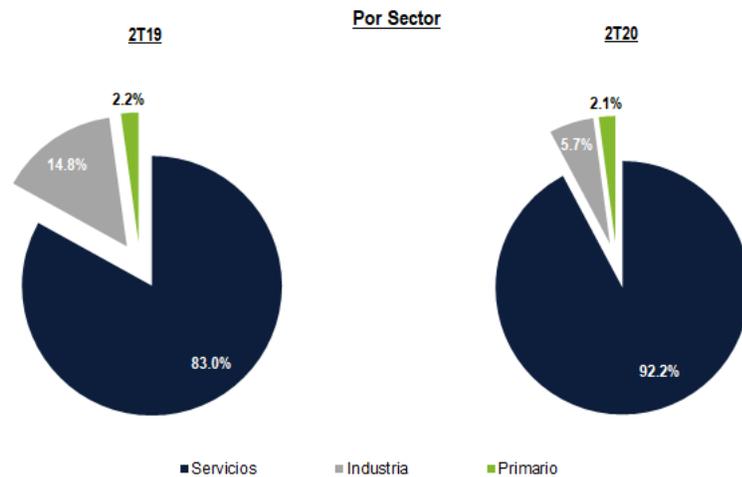
Con respecto a la distribución de la cartera por estado, no se observan cambios significativos al compararse con el mismo periodo del año anterior. El Estado de México continúa siendo el estado con mayor participación, seguido por Veracruz y Puebla; al 2T19 Puebla ocupaba el segundo lugar en concentración de la cartera total y Veracruz el tercero. La concentración en el Estado de México y Puebla disminuyó y, en línea con este movimiento, en Veracruz, Tlaxcala y Oaxaca se presentó un aumento. El resto de la cartera se encuentra colocada en Morelos, Guanajuato, Querétaro, Aguascalientes, Michoacán y Ciudad de México y representa en conjunto el 17.6%. HR Ratings considera que Forjadores mantiene una adecuada diversificación de cartera por estado.

Por parte de la distribución de cartera por sector económico, se muestra un aumento en la participación en el sector de servicios, en el cual se incluye el comercio, servicios médicos, transportes y comunicaciones, representando 92.2% de la cartera (vs. 83.0% al 2T19). Con esto, se presentó una disminución en la concentración en el sector de la industria al pasar de 14.8% a 5.7% del 2T19 al 2T20. Este sector incluye la industria textil, de construcción, maquinaria y equipo, entre otras. Finalmente, el sector primario no muestra cambios relevantes en los últimos doce meses al representar el 2.1% de la cartera total (vs. 2.2% al 2T19). En este sector se incluyen la agricultura, ganadería, silvicultura y pesca. En opinión de HR Ratings, la concentración del Banco en el sector de servicios es elevada.

Gráfica 1. Distribución de la Cartera Total



Otros*: Morelos, Guanajuato, Querétaro, Aguascalientes, Michoacán y Ciudad de México.



Fuente: HR Ratings con información interna del Banco al 2T20.

Cientes Principales

En cuanto a los diez clientes principales, estos presentaron un ligero incremento en el saldo, cerrando con P\$4.5m a junio de 2020 (vs. P\$4.1m a junio de 2019). Sin embargo, la concentración de los clientes principales a cartera de crédito total continúa mostrándose en niveles bajos, al representar 0.9% del portafolio y 0.01x el capital contable (vs. 0.7% y 0.0x al 2T19). Es importante mencionar que los diez clientes principales del Banco cuentan con créditos individuales, al igual que en el mismo periodo del año anterior. En opinión de HR Ratings, la concentración de los clientes principales es baja, no obstante, el nicho de negocio que Forjadores atiende mantiene una sensibilidad elevada ante afectaciones económicas.

Clientes	Saldo*	% de Cartera	% Acumulado	x Capital	Tipo de Crédito	Garantía
Cliente 1	1.1	0.2%	0.2%	0.0x	Credito Individual	Solidario
Cliente 2	0.4	0.1%	0.3%	0.0x	Credito Individual	Solidario
Cliente 3	0.4	0.1%	0.4%	0.0x	Credito Individual	Solidario
Cliente 4	0.4	0.1%	0.5%	0.0x	Credito Individual	Solidario
Cliente 5	0.4	0.1%	0.5%	0.0x	Credito Individual	Solidario
Cliente 6	0.4	0.1%	0.6%	0.0x	Credito Individual	Solidario
Cliente 7	0.4	0.1%	0.7%	0.0x	Credito Individual	Solidario
Cliente 8	0.3	0.1%	0.7%	0.0x	Credito Individual	Solidario
Cliente 9	0.3	0.1%	0.8%	0.0x	Credito Individual	Solidario
Cliente 10	0.3	0.1%	0.9%	0.0x	Credito Individual	Solidario
TOTAL	4.5	0.9%	0.9%	0.01x		
VS. 2T19	4.1	0.7%	0.7%	0.01x		

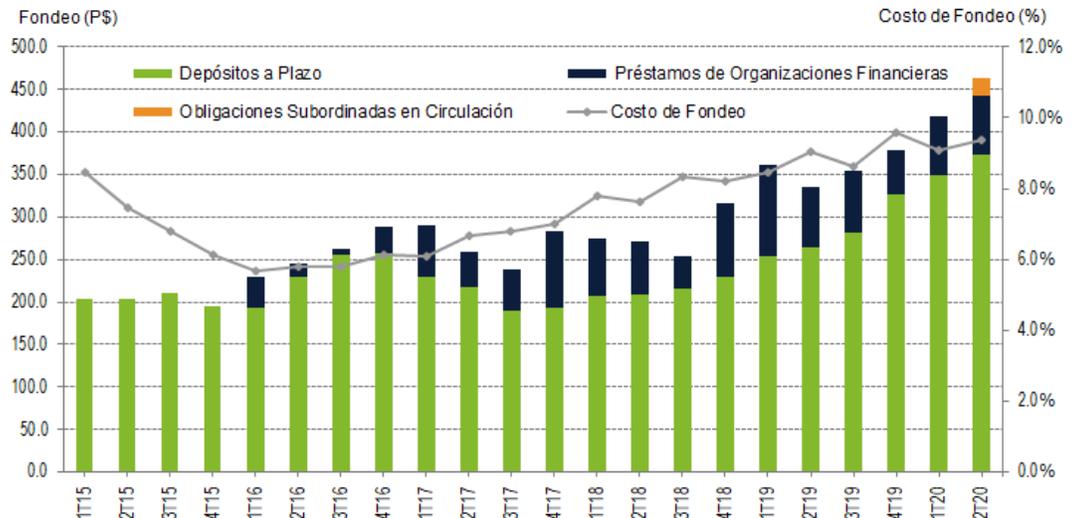
Fuente: HR Ratings con información interna del Banco al 2T20.

*Cifras en miles de pesos.

Herramientas de Fondo

Las herramientas de fondeo del Banco se componen de captación tradicional, préstamos de otras instituciones financieras y en el último trimestre se realizó la emisión de obligaciones subordinadas. Históricamente, Banco Forjadores ha mantenido como su principal fuente de fondeo la captación tradicional y posteriormente las líneas de fondeo con otras instituciones financieras. Al cierre de junio de 2020, el Banco cuenta con un monto total de fondeo de P\$463.0m, de los cuales el 80.6% son depósitos a plazo, 15.1% es la línea de fondeo con una institución financiera, y el 4.3% restante proviene de las obligaciones subordinadas (vs. 79.1%, 20.9% y 0.0% al 2T19).

Gráfica 2. Evolución del Fondo



Fuente: HR Ratings con información interna del Banco al 2T20.

El Banco cuenta con una línea autorizada de P\$200.0m con una institución financiera, de la cual se cuenta con el 65.0% disponible al 2T20 (vs. dos líneas, P\$300.0m y 76.5% al 2T19). Con respecto al costo de fondeo de los préstamos bancarios, Forjadores paga una tasa de TIIE + 1.3%, lo cual se traduce a un 8.5% al 2T20 (vs. TIIE + 1.3% y 9.0% al 2T19).

Tabla 5. Herramientas de Fondeo

Institución	Monto*	Saldo*	% Disponible	Tasa de Interés	Vencimiento
Herramienta de Fondeo 1	200.0	70.0	65.0%	TIIE + 1.3%	Indefinido
TOTAL	200.0	70.0	65.0%	8.5%	
vs. 2T19	300.0	70.4	76.5%	9.0%	

Fuente: HR Ratings con información interna del Banco al 2T20.

*Cifras en millones de pesos.

En cuanto a la tasa pasiva del Banco, esta se posicionó en 9.2% (vs. 9.0% al 2T19). Este incremento en la tasa se debió a la estrategia del Banco de mantener alta liquidez, con lo que incrementó las tasas de captación con el fin de incentivarla. La tendencia a la baja en la tasa de referencia que provocó una disminución en el costo del fondeo con instituciones financieras no logra compensar el aumento en las tasas de captación debido a la elevada proporción de esta en las herramientas de fondeo. En opinión de HR Ratings, la estructura de las herramientas de fondeo se mantiene sin cambios significativos durante el periodo analizado.

Ahorrradores Principales

La captación es la principal herramienta de fondeo de Banco Forjadores, representando el 80.6% del total de sus fuentes. En este sentido, la concentración de los diez principales ahorradores del Banco mostró un aumento al 2T20, cerrando con un saldo de P\$61.9m, lo que representa el 16.6% del total de la captación (vs. P\$29.6m y 11.2%

al 2T19). Es importante mencionar que la captación mostró un incremento con respecto al año anterior de 40.8% como resultado de la estrategia del Banco de incentivar la captación para mantener niveles adecuados de liquidez. HR Ratings considera que, a pesar del incremento en la concentración de los ahorradores, la captación continúa estando pulverizada, manteniéndose en niveles adecuados.

Tabla 6. Ahorradores Principales

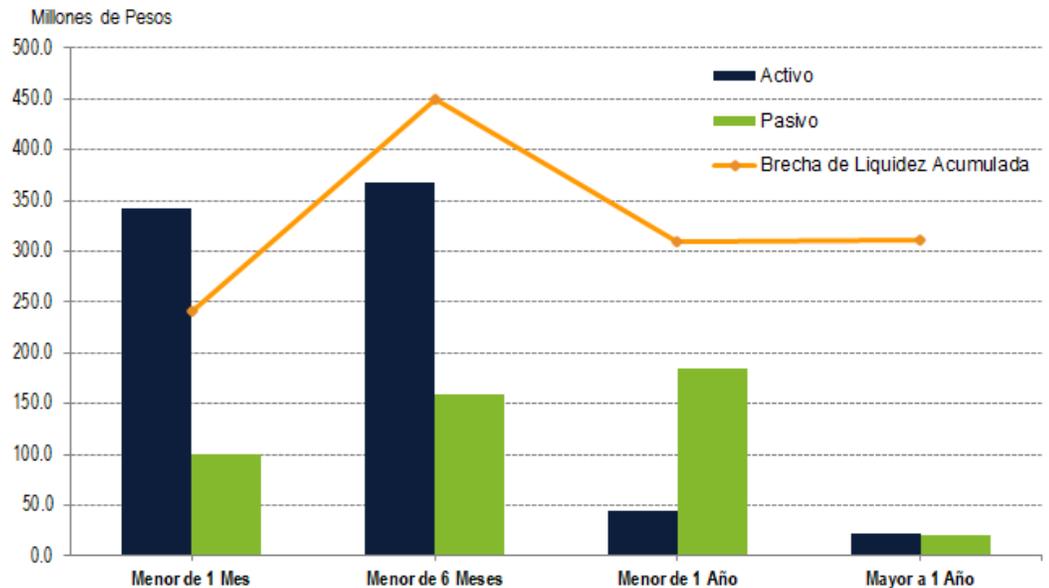
Cliente	Saldo*	% de Captación Total	x Efectivo	Plazo Original	Plazo Remanente	Tasa %
Cliente 1	18.4	4.9%	0.1x	360	151	9.9%
Cliente 2	6.5	1.7%	0.0x	360	181	9.2%
Cliente 3	5.4	1.4%	0.0x	360	208	8.9%
Cliente 4	5.2	1.4%	0.0x	360	205	9.3%
Cliente 5	5.0	1.3%	0.0x	360	234	9.3%
Cliente 6	4.5	1.2%	0.0x	360	73	10.5%
Cliente 7	4.5	1.2%	0.0x	360	73	10.5%
Cliente 8	4.2	1.1%	0.0x	360	208	9.2%
Cliente 9	4.2	1.1%	0.0x	360	223	9.3%
Cliente 10	4.1	1.1%	0.0x	360	212	9.2%
TOTAL	61.9	16.6%	0.2x			
vs. 2T19	29.6	11.2%	0.2x			

Fuente: HR Ratings con información interna del Banco al 2T20.
*Cifras en millones de pesos.

Brechas de Liquidez

Con respecto a las brechas de liquidez del Banco, se observa que, en los intervalos menor a un mes, menor de seis meses y mayor a un año, los vencimientos de activos son mayores a los vencimientos de los pasivos. No obstante, en el intervalo menor a un año, se muestra una brecha negativa con un saldo de -P\$140.8m. Sin embargo, el Banco presenta una brecha de liquidez acumulada de P\$311.0m resultado en una brecha ponderada de activos y pasivos y a capital contable de 103.8% y 34.5% al 2T20 (vs. 118.7% y 31.2% al 2T19). HR Ratings considera que el Banco presenta un perfil de liquidez adecuado de acuerdo con su modelo de negocio.

Gráfica 3. Brechas de Liquidez

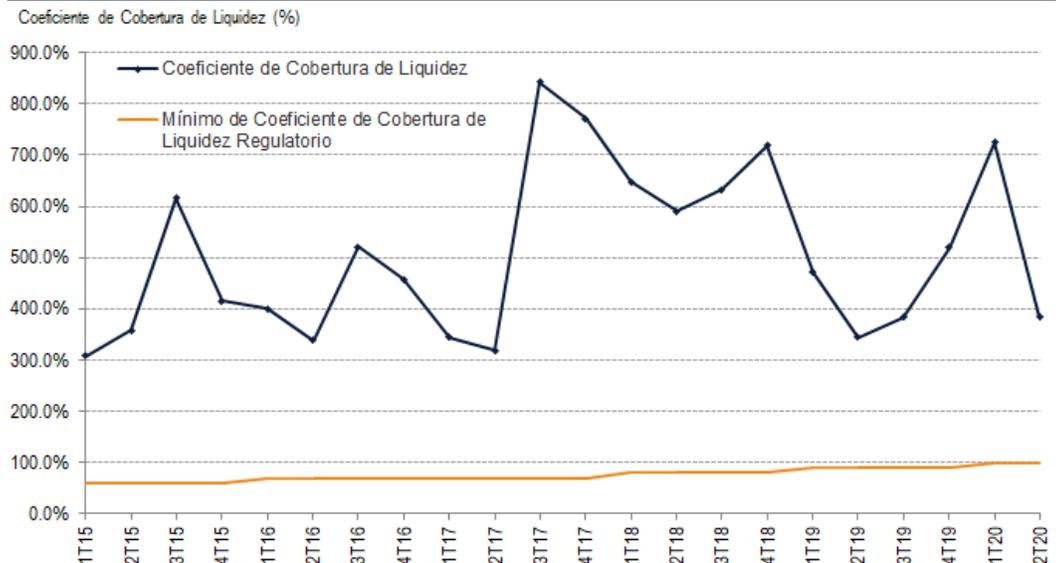


Fuente: HR Ratings con información interna del Banco al 2T20.

Coeficiente de Cobertura de Liquidez

El coeficiente de cobertura de liquidez (CCL) se ubicó en un nivel de 382.9% al cierre de junio de 2020, con lo que observamos que continúa posicionándose en niveles sólidos que se mantienen por encima del mínimo regulatorio requerido por la CNBV (vs. 345.2% al 2T19). A pesar del incremento en el indicador con respecto al mismo periodo del año anterior, se muestra que este disminuyó con respecto al cierre de marzo de 2020, en donde se posicionaba en 724.6%. Esta caída se debe al crecimiento en las salidas ponderadas derivadas de la reactivación del uso de la línea de crédito con una institución financiera.

Gráfica 4. Coeficiente de Cobertura de Liquidez



Fuente: HR Ratings con información interna del Banco al 2T20.

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:

	2017	2018	2019	Escenario Base			Escenario Estrés		
				2020P*	2021P	2022P	2020P*	2021P	2022P
Cartera de Crédito Total (Cambio %)	12.0%	9.7%	-7.8%	-1.4%	11.3%	8.9%	-6.6%	2.8%	11.0%
Ingresos por Intereses (Cambio %)	14.3%	9.0%	-4.0%	-8.4%	16.4%	10.0%	-12.9%	-1.6%	11.8%
Gastos de Administración (Cambio %)	9.9%	9.0%	0.0%	-11.7%	16.0%	9.4%	-9.1%	0.6%	6.8%
Resultado Neto (P\$)	16.0	-18.0	-36.0	-39.9	-11.7	2.8	-104.9	-94.8	-51.4
Índice de Morosidad	8.2%	11.6%	13.2%	14.5%	14.1%	10.3%	23.7%	20.8%	15.5%
Índice de Morosidad Ajustado	17.1%	24.6%	29.8%	30.3%	27.6%	26.7%	37.5%	37.8%	31.0%
Índice de Capitalización	36.5%	28.9%	29.6%	42.8%	36.8%	34.0%	36.9%	24.0%	15.9%
Coeficiente de Cobertura de Liquidez	771.6%	719.2%	520.2%	247.9%	190.2%	139.0%	208.0%	159.4%	122.7%
Tasa Activa	70.4%	69.7%	61.9%	53.4%	63.9%	68.5%	52.0%	58.3%	60.4%
Tasa Pasiva	7.0%	8.2%	9.5%	9.0%	8.5%	7.0%	9.6%	8.5%	7.5%
Spread de Tasas	63.4%	61.4%	52.4%	44.3%	55.5%	61.4%	42.5%	49.8%	52.9%

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por Castillo Miranda y Compañía, S.C. proporcionada por el Banco.

*Proyecciones realizadas a partir del 3T20.

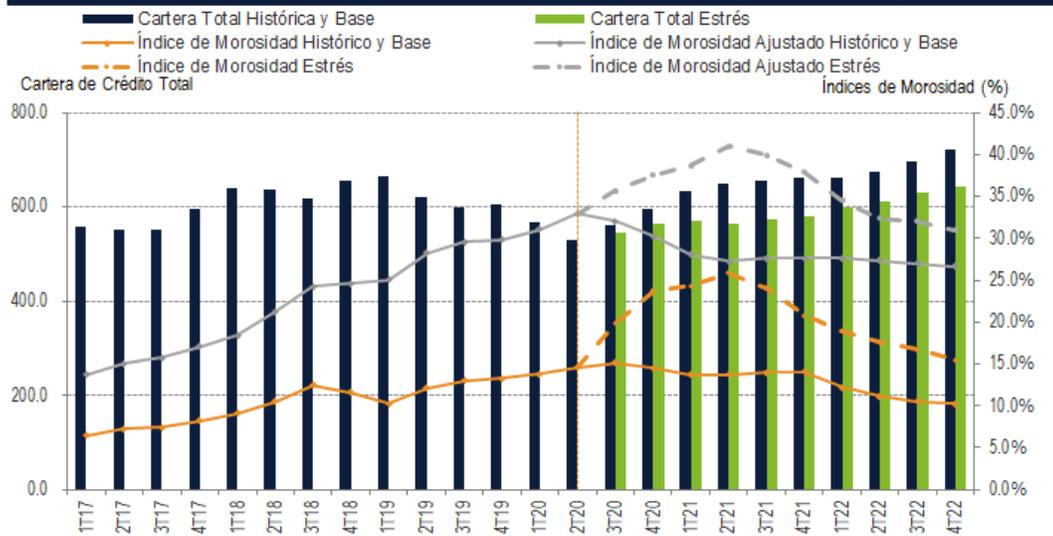
Escenario Base

Calidad de la Cartera

En el escenario base planteado por HR Ratings, se considera un entorno macroeconómico probable que incorpora las condiciones de incertidumbre y volatilidad observadas en los últimos meses. Bajo este supuesto, se esperaría que la cartera

presentara una recuperación paulatina, presentando un crecimiento promedio anual de 6.3% para los próximos tres años, alcanzando un monto de P\$722.2m al cierre de diciembre de 2022 (vs. P\$604.0m al cierre de diciembre de 2019). Lo anterior debido a que el Banco planea reactivar la colocación después del plan que llevó a cabo para depurar cartera. Por otra parte, se esperaría que a partir de la estrategia que está llevando a cabo el Banco, en la cual se están aplicando criterios más estrictos para el otorgamiento de créditos, la calidad de la cartera muestre una mejora moderada durante los periodos proyectados. Con esto, se esperaría que el índice de morosidad se colocará en 14.5% al 4T20, 14.1% al 4T21 y 10.3% al 4T22 (vs. 14.6% al 2T20); por su parte, el índice de morosidad ajustado se posicionaría en 30.3%, 27.6% y 26.7% (vs. 29.8% al 4T19).

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 Castillo Miranda y Compañía, S.C. proporcionada por el Banco.
* Proyecciones realizadas a partir de 3T20 bajo un escenario base y estrés.

Ingresos y Egresos

Respecto a los ingresos por intereses del Banco, se espera una caída en el 2020 cerrando en niveles de P\$437.9m (vs. P\$478.0m en 2019), derivado principalmente de las presiones observadas y esperadas en el crecimiento y la calidad de la cartera, así como una disminución en la tasa activa como estrategia del Banco para mantenerse competitivo en el contexto económico observado como resultado de la contingencia sanitaria. Posteriormente, se proyecta un incremento en los ingresos hacia el 2021 y 2022, conforme se vaya recuperando el crecimiento de la cartera, alcanzando un monto de P\$509.7m y P\$560.4m, respectivamente.

En cuanto a los egresos, se espera una disminución en gastos por intereses, debido principalmente a la baja en la tasa de referencia proyectada para los próximos periodos, la cual afectaría a las tasas de la captación y de los préstamos bancarios. Por parte de la captación, se espera un movimiento a la baja en las tasas ofrecidas, después de que se mantuvieran fijas para incentivarla. Con respecto a las herramientas de fondeo, no se espera la contratación de alguna línea adicional y se espera la disminución paulatina de

la línea vigente, con lo que el pago de intereses también disminuiría. En cuanto a las obligaciones subordinadas, se espera que el Banco realice una segunda emisión en el 4T20 por hasta P\$100.0m, colocando únicamente P\$25.0m adicionales, con lo que Forjadores planea mantener su liquidez en los próximos periodos. Con esto se espera un deterioro en el margen financiero en 2020 y una posterior tendencia al alza hacia los próximos periodos, alcanzando un monto de P\$528.4m en 2022. En línea con lo anterior, el *spread* de tasas se posicionaría en 44.3% en 2020, 55.5% en 2021 y 61.4% en 2022. Asimismo, se esperaría una mayor generación de estimaciones preventivas durante el 2020, debido a las condiciones económicas y al incremento en mora observado. Sin embargo, se proyecta que estas disminuyan hacia los siguientes periodos, observándose una mejora en el MIN Ajustado, con un 48.7% al 4T22 (vs. 39.5% al 4T19).

Con respecto a los gastos de administración, se espera que estos incrementen en línea con el crecimiento de la operación, con lo que se espera un crecimiento promedio anual de 4.6% en los próximos tres años. Con esto el índice de eficiencia se posicionaría en 77.8% en 2020, 76.5% en 2021 y 75.1% en 2022 (vs. 80.6% en 2019).

En línea con lo anterior, el Banco presentaría pérdidas durante los próximos dos años de -P\$39.9m y -P\$11.7m, para después observarse una recuperación pasando a niveles positivos hacia el 2022. Con ello, se esperaría que los niveles de rentabilidad del Banco fueran negativos con un ROA y ROE Promedio de -4.6% y -10.6% en 2020, y -1.4% y -3.4% en 2021; posteriormente se colocarían en 0.3% y 0.8% hacia el 2022 (vs. -4.5% y -9.7% en 2019).

Gráfica 6. ROA Promedio vs. ROE Promedio (Histórico, Base y Estrés)



Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por Castillo Miranda y Compañía, S.C. proporcionada por el Banco.
* Proyecciones realizadas a partir de 3T20 bajo un escenario base y estrés.

Capitalización y Razón de Apalancamiento

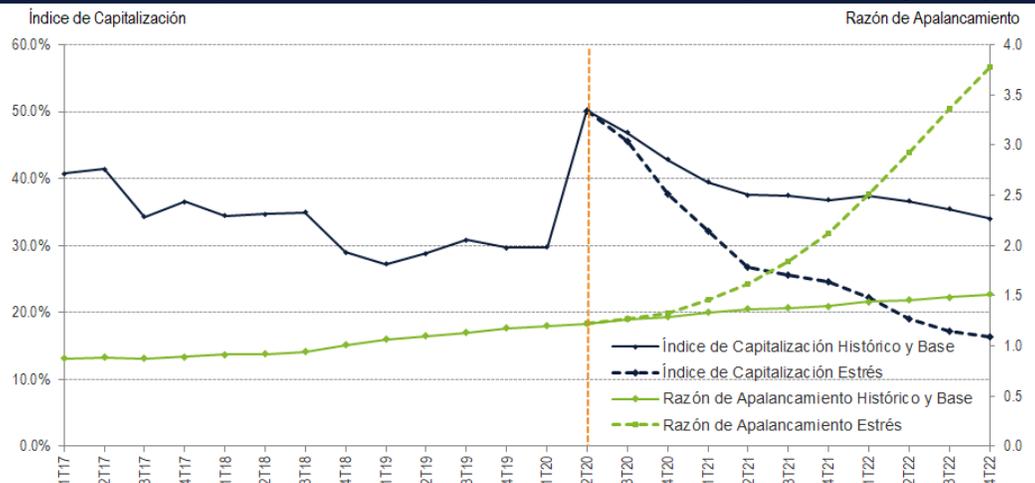
Con respecto a los niveles de solvencia del Banco, derivado del uso del Método Estándar Alternativo para el cálculo de requerimiento de capital por riesgo operacional, se observaría un aumento en el índice de capitalización en 2020 con una tendencia a la baja para los siguientes periodos. Con esto, el índice de capitalización cerraría en

42.8%, 36.8% y 34.0% en los próximos tres años, como resultado del incremento en los activos sujetos a riesgo a través de la cartera de crédito (vs. 29.6% en 2019).

Por parte de la razón de apalancamiento, este incrementaría hacia los próximos periodos alcanzando un nivel de 1.5x al 4T22 (vs. 1.2x al 4T19). Esto como resultado del crecimiento en los pasivos a través de la captación tradicional, así como de una disminución en el capital derivado de las pérdidas acumuladas del Banco.

En cuanto a la razón de cartera vigente a deuda neta, esta mostraría una disminución en 2020 cerrando en 2.4x, y posteriormente, una tendencia a la baja derivada del crecimiento esperado en el fondeo por captación y por la emisión de obligaciones subordinadas, además de la estabilización esperada en las disponibilidades, alcanzando 2.2x en 2022 (vs. 3.3x en 2019).

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 Castillo Miranda y Compañía, S.C. proporcionada por el Banco.
* Proyecciones realizadas a partir de 3T20 bajo un escenario base y estrés.

Finalmente, el coeficiente de cobertura de liquidez mostraría una disminución en los siguientes periodos ya que se espera que las disponibilidades se estabilicen después de mostrar un incremento al 2T20. No obstante, el Banco permanecería con niveles de CCL por encima de los mínimos regulatorios, colocándose en 139.0% al 4T22 (vs. 520.2% al 4T19).

Escenario de Estrés

El escenario de estrés realizado por HR Ratings, estima fuertes presiones económicas y alta volatilidad que dificultarían la capacidad del Banco de crecer de acuerdo con su plan de negocios. Con esto se observaría un decrecimiento en su cartera debido a que se complicaría la colocación de créditos. En línea con esto, se esperarían presiones de rentabilidad y solvencia.

- Debido a las presiones económicas, la cartera total decrecería un 6.6% durante el 2020 y empezaría a recuperarse hacia 2021 y 2022 con un decrecimiento de 2.8% y un crecimiento de 11.0% respectivamente.
- La calidad de la cartera se vería presionada derivada del incremento en la cartera vencida, alcanzando niveles de morosidad de 23.7% en 2020, y después se presentaría una mejora para los años siguientes con un 20.8% en 2021 y 15.5% en 2022. (vs. 14.5%, 14.1% y 10.3% en escenario base). Con este incremento en la mora, se observaría una necesidad de elevar el monto de estimaciones preventivas y el MIN Ajustado se vería afectado presentando un mínimo de 26.7% en 2020 (vs. 30.7% en escenario base).
- El índice de cobertura se situaría en 1.0x en los siguientes periodos (vs. 1.2x en escenario base)
- Los ingresos de intereses provenientes de la cartera se verían afectados debido a una reducción en la tasa activa como consecuencia de la disminución en la tasa de referencia y como estrategia del Banco para mantenerse competitivo.
- La tasa pasiva también presentaría un decremento como resultado de lo esperado para la tasa de referencia, con lo que se observaría en niveles de 7.5% hacia el 2022 (vs. 7.0% en escenario base).
- Los gastos de administración y los índices de eficiencia presentarían un incremento principalmente en 2020 y 2021 como resultado de un mayor gasto en la fuerza de ventas y de promoción para elevar la originación, así como un mayor esfuerzo en la recuperación, con lo que cerrarían en un monto de P\$329.1m y con un índice de eficiencia de 84.9% en el 2020 (vs. P\$319.8 y 77.8% en escenario base).
- Las presiones en el spread de tasas, aunado al incremento en los gastos administrativos, se verían reflejados en el resultado neto 12m causando pérdidas en las utilidades, observándose la mayor presión en el 2020 con un monto de -P\$104.9m, sin embargo, se observaría una recuperación hacia el 2022, mostrando un resultado neto 12m de -P\$51.4m (vs. -P\$39.9m en 2020 y P\$2.8m en 2022 en escenario base).
- El índice de capitalización se vería deteriorado, debido a que el capital contable no soportaría las pérdidas acumuladas, y cerraría en niveles deteriorados de 15.9% para el año 2022 (vs. 34.0% en escenario base).
- La razón de apalancamiento cerraría en 1.3x en 2020, 2.1x en 2021 y 3.8x en 2022, debido a la mayor necesidad de recursos externos para soportar la operación (vs. 1.3x en 2020, 1.4x en 2021 y 1.5x en 2022 en un escenario base).
- Finalmente, el coeficiente de liquidez se vería debilitado al alcanzar niveles de 122.7% al cierre de 2022, como resultado de la fuerte disminución en los activos líquidos que se presentaría por las fuertes presiones económicas (vs. 139.0% en escenario base).



Credit
Rating
Agency

A NRSRO Rating*

Banco Forjadores

S.A., Institución de Banca Múltiple

HR BBB-
HR3

Instituciones Financieras
22 de octubre de 2020

Anexo - Eventos Relevantes Adicionales

Nuevos Productos

Forjadores ha incrementado su oferta de productos de créditos dirigidos a microempresarios para capital de trabajo, con el “Crédito Luchador” que es una línea de crédito revolvente, y el subproducto “Crédito Industrial” que se enfoca en el financiamiento para la adquisición de equipamiento de negocio para PyMEs. Asimismo, se ha fortalecido la alianza estratégica implementada en 2019 con la que se facilita el otorgamiento de créditos con garantía automotriz.

Anexo – Escenario Base

Balance Banco Forjadores (Millones de Pesos)	Anual						Trimestral	
	2017	2018	2019	2020P*	2021P	2022P	2T19	2T20
Escenario Base								
ACTIVO	744.0	767.0	853.0	813.3	846.9	905.5	774.0	911.0
Disponibilidades y Valores	100.0	84.0	218.0	175.7	149.9	123.1	124.0	323.0
Total Cartera de Crédito Neto	533.0	557.0	507.0	487.5	546.4	637.0	523.0	445.0
Cartera de Crédito Total	597.0	655.0	604.0	595.7	663.0	722.2	620.0	528.0
Cartera de Crédito Vigente	548.0	579.0	524.0	509.1	569.6	648.1	545.0	451.0
Cartera de Crédito Vencida	49.0	76.0	80.0	86.6	93.4	74.1	75.0	77.0
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-64.0	-98.0	-97.0	-108.2	-116.6	-85.2	-97.0	-83.0
Otros Activos	111.0	126.0	128.0	150.1	150.7	145.4	127.0	143.0
Otras Cuentas por Cobrar ¹	24.0	18.0	13.0	28.4	27.6	26.8	23.0	29.0
Inmuebles, Mobiliario y Equipo	27.0	30.0	17.0	11.0	11.0	11.0	23.0	12.0
Impuestos Diferidos (a favor)	52.0	69.0	87.0	97.9	99.9	95.9	71.0	89.0
Otros Activos Misc. ²	8.0	9.0	11.0	12.7	12.2	11.8	10.0	13.0
PASIVO	365.0	407.0	456.0	457.2	502.6	558.3	416.0	530.0
Captación Tradicional	193.0	230.0	326.0	274.0	325.0	395.0	265.0	373.0
Préstamos de Bancos y de Otros Organismos	90.0	86.0	53.0	45.0	32.5	16.3	70.0	70.0
Otras Cuentas por Pagar ³	67.0	76.0	69.0	62.2	64.8	67.4	71.0	61.0
Obligaciones Subordinadas en Circulación	0.0	0.0	0.0	70.0	75.0	75.0	0.0	20.0
Créditos Diferidos y Cobros Anticipados	15.0	15.0	8.0	6.0	5.3	4.7	10.0	6.0
CAPITAL CONTABLE	379.0	360.0	397.0	356.1	344.4	347.2	358.0	381.0
Capital Contribuido	459.0	459.0	531.0	531.0	531.0	531.0	479.0	531.0
Capital Ganado	-80.0	-99.0	-134.0	-174.9	-186.6	-183.8	-121.0	-150.0
Reservas de Capital	5.0	7.0	7.0	6.0	6.0	6.0	6.0	6.0
Resultado de Ejercicios Anteriores	-99.0	-85.0	-103.0	-139.0	-178.9	-190.6	-103.0	-139.0
Resultado Neto Mayoritario	16.0	-18.0	-36.0	-39.9	-11.7	2.8	-21.0	-15.0
Deuda Neta	183.0	232.0	161.0	213.3	282.6	363.1	211.0	140.0

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por Castillo Miranda y Compañía, S.C. proporcionada por el Banco.

*Proyecciones realizadas a partir del 3T20.

¹Otras Cuentas por Cobrar: Saldos a favor de impuestos, préstamos al personal, depósitos de la cadena OXXO, partidas asociadas a operaciones crediticias y otros adeudos.

²Otros Activos Misc: Cargos diferidos, pagos anticipados y activos intangibles.

³Otras Cuentas por Pagar: 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

A NRSRO Rating*

Instituciones Financieras
22 de octubre de 2020

Edo. De Resultados Banco Forjadores (Millones de Pesos)	Anual						Acumulado	
	2017	2018	2019	2020P*	2021P	2022P	2T19	2T20
Escenario Base								
Ingresos por Intereses	457.0	498.0	478.0	437.9	509.7	560.4	243.0	212.0
Gastos por Intereses	19.0	23.0	33.0	37.6	35.4	32.0	16.0	19.0
Margen Financiero	438.0	475.0	445.0	400.3	474.3	528.4	227.0	193.0
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	90.0	148.0	140.0	148.0	132.4	130.1	72.0	63.0
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	348.0	327.0	305.0	252.3	341.8	398.3	155.0	130.0
Comisiones y Tarifas Cobradas	8.0	12.0	13.0	16.4	17.7	19.7	6.0	9.0
Comisiones y Tarifas Pagadas	10.0	9.0	8.0	7.7	8.4	9.4	4.0	4.0
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación ¹	2.0	1.0	-1.0	2.3	1.3	1.6	0.0	2.0
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	348.0	331.0	309.0	263.3	352.4	410.2	157.0	137.0
Gastos de Administración y Promoción	332.0	362.0	362.0	319.8	371.0	405.7	181.0	154.0
Resultado antes de ISR y PTU	16.0	-31.0	-53.0	-56.6	-18.6	4.5	-24.0	-17.0
ISR y PTU Diferidos	0.0	-13.0	-17.0	-16.6	-6.9	1.7	-3.0	-2.0
Resultado Neto	16.0	-18.0	-36.0	-39.9	-11.7	2.8	-21.0	-15.0

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por Castillo Miranda y Compañía, S.C. proporcionada por el Banco.

*Proyecciones realizadas a partir del 3T20.

¹Otros Ingresos (Egresos) de la Operación: Liberación de estimaciones preventivas para riesgo crediticios, recuperación de cartera de crédito, quebrantos, otros.

Métricas Financieras Banco Forjadores	2017	2018	2019	2020P*	2021P	2022P	2T19	2T20
Indice de Morosidad	8.2%	11.6%	13.2%	14.5%	14.1%	10.3%	12.1%	14.6%
Indice de Morosidad Ajustado	17.1%	24.6%	29.8%	30.3%	27.6%	26.7%	28.2%	32.9%
Indice de Cobertura	1.3	1.3	1.2	1.2	1.2	1.2	1.3	1.1
MIN Ajustado	53.6%	45.7%	39.5%	30.7%	42.9%	48.7%	42.9%	34.5%
Indice de Eficiencia	75.8%	75.6%	80.6%	77.8%	76.5%	75.1%	81.0%	79.8%
Indice de Eficiencia Operativa	47.4%	48.4%	45.0%	37.0%	44.4%	46.4%	48.9%	39.4%
ROA Promedio	2.3%	-2.4%	-4.5%	-4.6%	-1.4%	0.3%	-5.3%	-3.5%
ROE Promedio	4.3%	-4.8%	-9.7%	-10.6%	-3.4%	0.8%	-11.0%	-7.8%
Indice de Capitalización	36.5%	28.9%	29.6%	42.8%	36.8%	34.0%	28.8%	50.1%
Coefficiente de Cobertura de Liquidez	771.6%	719.2%	520.2%	247.9%	190.2%	139.0%	345.2%	382.9%
Razón de Apalancamiento	0.9	1.0	1.2	1.3	1.4	1.5	1.1	1.2
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	3.0	2.5	3.3	2.4	2.0	1.8	2.6	3.2
Tasa Activa	70.4%	69.7%	61.9%	53.4%	63.9%	68.5%	66.3%	55.1%
Tasa Pasiva	7.0%	8.2%	9.5%	9.0%	8.5%	7.0%	9.0%	9.2%
Spread de Tasas	63.4%	61.4%	52.4%	44.3%	55.5%	61.4%	57.2%	45.9%
Flujo Libre de Efectivo	56.0	35.0	-26.0	-41.9	8.1	24.0	-25.0	-48.0

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por Castillo Miranda y Compañía, S.C. proporcionada por el Banco.

*Proyecciones realizadas a partir del 3T20.



Credit
Rating
Agency

Banco Forjadores

S.A., Institución de Banca Múltiple

HR BBB-
HR3

A NRSRO Rating*

Instituciones Financieras
22 de octubre de 2020

Flujo de Efectivo Banco Forjadores (Millones de Pesos)	Anual						Acumulado	
	2017	2018	2019	2020P*	2021P	2022P	2T19	2T20
Escenario Base								
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN								
Resultado Neto del Periodo	16.0	-18.0	-36.0	-39.9	-11.7	2.8	-21.0	-15.0
Partidas Aplicadas a Resultados que no Generaron o Requirieron Efectivo	91.0	152.0	153.0	157.0	140.4	138.1	79.0	68.0
Previsiones para Riesgos Crediticios	90.0	148.0	140.0	148.0	132.4	130.1	72.0	63.0
Depreciación y Amortización	1.0	4.0	13.0	9.0	8.0	8.0	7.0	5.0
Resultado Neto de Partidas que no Generaron o Requirieron Efectivo	107.0	134.0	117.0	117.0	128.7	141.0	58.0	53.0
Incremento (Decremento) en Cartera de Crédito	-130.0	-172.0	-90.0	-128.5	-191.3	-220.7	-38.0	-1.0
Incremento (Decremento) en Otras Cuentas por Cobrar	-5.0	6.0	5.0	-15.4	0.8	0.8	-5.0	-16.0
Incremento (Decremento) en Impuestos (a favor)	-3.0	-17.0	-18.0	-10.9	-2.0	3.9	-2.0	-2.0
Incremento (Decremento) en Otros Activos	1.0	-1.0	-2.0	-1.7	0.5	0.5	-1.0	-2.0
Incremento (Decremento) en Cuentas por Pagar	20.0	9.0	-7.0	-6.8	2.5	2.6	-5.0	-8.0
Incremento (Decremento) en Créditos Diferidos y Cobros Anticipados	15.0	0.0	-7.0	-2.0	-0.7	-0.6	-5.0	-2.0
Aumento por Partidas Relacionadas con la Operación	-102.0	-175.0	-119.0	-165.3	-190.0	-213.5	-56.0	-31.0
Recursos Generados en la Operación	5.0	-41.0	-2.0	-48.3	-61.3	-72.5	2.0	22.0
Actividades de Inversión	-6.0	-8.0	73.0	-4.0	-8.0	-8.0	19.0	-1.0
Adquisición de Mobiliario y Equipo	-5.0	-7.0	0.0	-3.0	-8.0	-8.0	0.0	0.0
Movimientos de Capital	-1.0	-1.0	73.0	-1.0	0.0	0.0	19.0	-1.0
Actividades de Financiamiento	-5.0	33.0	63.0	10.0	43.5	53.8	19.0	84.0
Financiamiento Captación Tradicional	4.0	37.0	96.0	147.0	540.0	620.0	35.0	47.0
Amortización Captación Tradicional	-69.0	0.0	0.0	-199.0	-489.0	-550.0	0.0	0.0
Financiamiento Bancario	80.0	48.0	23.8	27.0	60.0	30.0	21.0	17.0
Amortización Bancario	-20.0	-52.0	-56.8	-35.0	-72.5	-46.3	-37.0	0.0
Financiamiento Obligaciones Subordinadas	0.0	0.0	0.0	70.0	5.0	0.0	0.0	20.0
Incremento (Disminución) Neto de Efectivo	-6.0	-16.0	134.0	-42.3	-25.8	-26.8	40.0	105.0
Efectivo al Inicio del Periodo	106.0	100.0	84.0	218.0	175.7	149.8	84.0	218.0
Efectivo al Final del Periodo	100.0	84.0	218.0	175.7	149.8	123.1	124.0	323.0
Flujo Libre de Efectivo	56.0	35.0	-26.0	-41.9	8.1	-17.1	-25.0	-48.0

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por Castillo Miranda y Compañía, S.C. proporcionada por el Banco.

*Proyecciones realizadas a partir del 3T20.

Flujo Libre de Efectivo (Millones de Pesos)	2017	2018	2019	2020P*	2021P	2022P	2T19	2T20
Resultado Neto	16.0	-18.0	-36.0	-39.9	-11.7	2.8	-21.0	-15.0
+ Estimaciones Preventivas	90.0	148.0	140.0	148.0	132.4	130.1	72.0	63.0
- Castigos / Liberaciones	-66.0	-114.0	-141.0	-136.8	-124.0	-161.5	-73.0	-77.0
+ Depreciación y Amortización	1.0	4.0	13.0	9.0	8.0	8.0	7.0	5.0
+ Otras Cuentas por Cobrar	-5.0	6.0	5.0	-15.4	0.8	0.8	-5.0	-16.0
+ Otras Cuentas por Pagar	20.0	9.0	-7.0	-6.8	2.5	2.6	-5.0	-8.0
Flujo Libre de Efectivo	56.0	35.0	-26.0	-41.9	8.1	-17.1	-25.0	-48.0

Anexo – Escenario Estrés

Balance Banco Forjadores (Millones de Pesos)	Anual						Trimestral	
	2017	2018	2019	2020P*	2021P	2022P	2T19	2T20
ACTIVO	744.0	767.0	853.0	718.2	752.3	826.6	774.0	911.0
Disponibilidades y Valores	100.0	84.0	218.0	137.0	141.9	136.9	124.0	323.0
Total Cartera de Crédito Neto	533.0	557.0	507.0	430.4	459.1	543.6	523.0	445.0
Cartera de Crédito Total	597.0	655.0	604.0	564.0	579.8	643.5	620.0	528.0
Cartera de Crédito Vigente	548.0	579.0	524.0	430.4	459.1	543.6	545.0	451.0
Cartera de Crédito Vencida	49.0	76.0	80.0	133.6	120.7	99.9	75.0	77.0
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-64.0	-98.0	-97.0	-133.6	-120.7	-99.9	-97.0	-83.0
Otros Activos	111.0	126.0	128.0	150.8	151.4	146.1	127.0	143.0
Otras Cuentas por Cobrar ¹	24.0	18.0	13.0	29.0	28.1	27.3	23.0	29.0
Inmuebles, Mobiliario y Equipo	27.0	30.0	17.0	11.0	11.0	11.0	23.0	12.0
Impuestos Diferidos (a favor)	52.0	69.0	87.0	97.9	99.9	95.9	71.0	89.0
Otros Activos Misc. ²	8.0	9.0	11.0	12.9	12.4	11.9	10.0	13.0
PASIVO	365.0	407.0	456.0	427.2	556.1	681.8	416.0	530.0
Captación Tradicional	193.0	230.0	326.0	256.5	375.0	500.0	265.0	373.0
Préstamos de Bancos y de Otros Organismos	90.0	86.0	53.0	35.0	38.8	37.5	70.0	70.0
Otras Cuentas por Pagar ³	67.0	76.0	69.0	59.8	62.2	64.7	71.0	61.0
Obligaciones Subordinadas en Circulación	0.0	0.0	0.0	70.0	75.0	75.0	0.0	20.0
Créditos Diferidos y Cobros Anticipados	15.0	15.0	8.0	5.9	5.2	4.6	10.0	6.0
CAPITAL CONTABLE	379.0	360.0	397.0	291.1	196.2	144.8	358.0	381.0
Capital Contribuido	459.0	459.0	531.0	531.0	531.0	531.0	479.0	531.0
Capital Ganado	-80.0	-99.0	-134.0	-239.9	-334.8	-386.2	-121.0	-150.0
Reservas de Capital	5.0	7.0	7.0	6.0	6.0	6.0	6.0	6.0
Resultado de Ejercicios Anteriores	-99.0	-85.0	-103.0	-139.0	-243.9	-338.8	-103.0	-139.0
Resultado Neto Mayoritario	16.0	-18.0	-36.0	-104.9	-94.8	-51.4	-21.0	-15.0
Deuda Neta	183.0	232.0	161.0	224.5	346.9	475.6	211.0	140.0

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por Castillo Miranda y Compañía, S.C. proporcionada por el Banco.

*Proyecciones realizadas a partir del 3T20.

¹Otras Cuentas por Cobrar: Saldos a favor de impuestos, préstamos al personal, depósitos de la cadena OXXO, partidas asociadas a operaciones crediticias y otros adeudos.

²Otros Activos Misc: Cargos diferidos, pagos anticipados y activos intangibles.

³Otras Cuentas por Pagar: Acreedores por liquidación de operaciones, impuestos a la utilidad por pagar, provisiones para obligaciones diversas, acreedores diversos. 0.648889



Credit
Rating
Agency

Banco Forjadores

S.A., Institución de Banca Múltiple

HR BBB-
HR3

A NRSRO Rating*

Instituciones Financieras
22 de octubre de 2020

Edo. De Resultados Banco Forjadores (Millones de Pesos)	Anual						Acumulado	
	2017	2018	2019	2020P*	2021P	2022P	2T19	2T20
Ingresos por Intereses	457.0	498.0	478.0	416.3	409.6	458.1	243.0	212.0
Gastos por Intereses	19.0	23.0	33.0	39.2	35.8	42.3	16.0	19.0
Margen Financiero	438.0	475.0	445.0	377.1	373.8	415.8	227.0	193.0
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	90.0	148.0	140.0	163.7	146.0	123.6	72.0	63.0
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	348.0	327.0	305.0	213.5	227.8	292.2	155.0	130.0
Comisiones y Tarifas Cobradas	8.0	12.0	13.0	16.0	14.4	16.8	6.0	9.0
Comisiones y Tarifas Pagadas	10.0	9.0	8.0	7.5	6.9	8.0	4.0	4.0
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación ¹	2.0	1.0	-1.0	2.2	1.0	1.3	0.0	2.0
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	348.0	331.0	309.0	224.2	236.4	302.3	157.0	137.0
Gastos de Administración y Promoción	332.0	362.0	362.0	329.1	331.2	353.7	181.0	154.0
Resultado antes de ISR y PTU	16.0	-31.0	-53.0	-104.9	-94.8	-51.4	-24.0	-17.0
ISR y PTU Diferidos	0.0	-13.0	-17.0	0.0	0.0	0.0	-3.0	-2.0
Resultado Neto	16.0	-18.0	-36.0	-104.9	-94.8	-51.4	-21.0	-15.0

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por Castillo Miranda y Compañía, S.C. proporcionada por el Banco.

*Proyecciones realizadas a partir del 3T20.

¹Otros Ingresos (Egresos) de la Operación: Liberación de estimaciones preventivas para riesgo crediticios, recuperación de cartera de crédito, quebrantos, otros.

Métricas Financieras Banco Forjadores	2017	2018	2019	2020P*	2021P	2022P	2T19	2T20
Índice de Morosidad	8.2%	11.6%	13.2%	23.7%	20.8%	15.5%	12.1%	14.6%
Índice de Morosidad Ajustado	17.1%	24.6%	29.8%	37.5%	37.8%	31.0%	28.2%	32.9%
Índice de Cobertura	1.3	1.3	1.2	1.0	1.0	1.0	1.3	1.1
MIN Ajustado	53.6%	45.7%	39.5%	26.7%	32.4%	38.5%	42.9%	34.5%
Índice de Eficiencia	75.8%	75.6%	80.6%	84.9%	86.6%	83.1%	81.0%	79.8%
Índice de Eficiencia Operativa	47.4%	48.4%	45.0%	39.3%	46.0%	44.3%	48.9%	39.4%
ROA Promedio	2.3%	-2.4%	-4.5%	-12.5%	-13.2%	-6.4%	-5.3%	-3.5%
ROE Promedio	4.3%	-4.8%	-9.7%	-29.2%	-41.1%	-30.8%	-11.0%	-7.8%
Índice de Capitalización	36.5%	28.9%	29.6%	36.9%	24.0%	15.9%	28.8%	50.1%
Coefficiente de Cobertura de Liquidez	771.6%	719.2%	520.2%	208.0%	159.4%	122.7%	345.2%	382.9%
Razón de Apalancamiento	0.9	1.0	1.2	1.3	2.1	3.8	1.1	1.2
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	3.0	2.5	3.3	1.9	1.3	1.1	2.6	3.2
Tasa Activa	70.4%	69.7%	61.9%	52.0%	58.3%	60.4%	66.3%	55.1%
Tasa Pasiva	7.0%	8.2%	9.5%	9.6%	8.5%	7.5%	9.0%	9.2%
Spread de Tasas	63.4%	61.4%	52.4%	42.5%	49.8%	52.9%	57.2%	45.9%
Flujo Libre de Efectivo	56.0	35.0	-26.0	-84.6	-96.4	24.0	-25.0	-48.0

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por Castillo Miranda y Compañía, S.C. proporcionada por el Banco.

*Proyecciones realizadas a partir del 3T20.



Credit
Rating
Agency

Banco Forjadores

S.A., Institución de Banca Múltiple

HR BBB-
HR3

A NRSRO Rating*

Instituciones Financieras
22 de octubre de 2020

Flujo de Efectivo Banco Forjadores (Millones de Pesos)	Anual						Acumulado	
	2017	2018	2019	2020P*	2021P	2022P	2T19	2T20
Escenario de Estrés								
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN								
Resultado Neto del Periodo	16.0	-18.0	-36.0	-104.9	-94.8	-51.4	-21.0	-15.0
Partidas Aplicadas a Resultados que no Generaron o Requirieron Efectivo	91.0	152.0	153.0	172.7	154.0	131.6	79.0	68.0
Previsiones para Riesgos Crediticios	90.0	148.0	140.0	163.7	146.0	123.6	72.0	63.0
Depreciación y Amortización	1.0	4.0	13.0	9.0	8.0	8.0	7.0	5.0
Resultado Neto de Partidas que no Generaron o Requirieron Efectivo	107.0	134.0	117.0	67.7	59.2	80.2	58.0	53.0
Incremento (Decremento) en Cartera de Crédito	-130.0	-172.0	-90.0	-87.1	-174.6	-208.1	-38.0	-1.0
Incremento (Decremento) en Otras Cuentas por Cobrar	-5.0	6.0	5.0	-16.0	0.9	0.8	-5.0	-16.0
Incremento (Decremento) en Impuestos (a favor)	-3.0	-17.0	-18.0	-10.9	-2.0	3.9	-2.0	-2.0
Incremento (Decremento) en Otros Activos	1.0	-1.0	-2.0	-1.9	0.5	0.5	-1.0	-2.0
Incremento (Decremento) en Cuentas por Pagar	20.0	9.0	-7.0	-9.2	2.4	2.5	-5.0	-8.0
Incremento (Decremento) en Créditos Diferidos y Cobros Anticipados	15.0	0.0	-7.0	-2.1	-0.7	-0.6	-5.0	-2.0
Aumento por Partidas Relacionadas con la Operación	-102.0	-175.0	-119.0	-127.2	-173.5	-200.9	-56.0	-31.0
Recursos Generados en la Operación	5.0	-41.0	-2.0	-59.5	-114.4	-120.8	2.0	22.0
Actividades de Inversión	-6.0	-8.0	73.0	-4.0	-8.0	-8.0	19.0	-1.0
Adquisición de Mobiliario y Equipo	-5.0	-7.0	0.0	-3.0	-8.0	-8.0	0.0	0.0
Movimientos de Capital	-1.0	-1.0	73.0	-1.0	0.0	0.0	19.0	-1.0
Actividades de Financiamiento	-5.0	33.0	63.0	-17.5	127.3	123.8	19.0	84.0
Financiamiento Captación Tradicional	4.0	37.0	96.0	127.0	600.0	800.0	35.0	47.0
Amortización Captación Tradicional	-69.0	0.0	0.0	-196.5	-481.5	-675.0	0.0	0.0
Financiamiento Bancario	80.0	48.0	23.8	17.0	65.0	60.0	21.0	17.0
Amortización Bancario	-20.0	-52.0	-56.8	-35.0	-61.3	-61.3	-37.0	0.0
Financiamiento Obligaciones Subordinadas	0.0	0.0	0.0	70.0	5.0	0.0	0.0	20.0
Incremento (Disminución) Neto de Efectivo	-6.0	-16.0	134.0	-81.0	4.9	-5.0	40.0	105.0
Efectivo al Inicio del Periodo	106.0	100.0	84.0	218.0	137.0	141.9	84.0	218.0
Efectivo al Final del Periodo	100.0	84.0	218.0	137.0	141.9	136.9	124.0	323.0
Flujo Libre de Efectivo	56.0	35.0	-26.0	-84.6	-96.4	-60.9	-25.0	-48.0

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por Castillo Miranda y Compañía, S.C. proporcionada por el Banco.

*Proyecciones realizadas a partir del 3T20.

Flujo Libre de Efectivo (Millones de Pesos)	2017	2018	2019	2020P*	2021P	2022P	2T19	2T20
Resultado Neto	16.0	-18.0	-36.0	-104.9	-94.8	-51.4	-21.0	-15.0
+ Estimaciones Preventivas	90.0	148.0	140.0	163.7	146.0	123.6	72.0	63.0
- Castigos / Liberaciones	-66.0	-114.0	-141.0	-127.1	-158.8	-144.4	-73.0	-77.0
+ Depreciación y Amortización	1.0	4.0	13.0	9.0	8.0	8.0	7.0	5.0
+ Otras Cuentas por Cobrar	-5.0	6.0	5.0	-16.0	0.9	0.8	-5.0	-16.0
+ Otras Cuentas por Pagar	20.0	9.0	-7.0	-9.2	2.4	2.5	-5.0	-8.0
Flujo Libre de Efectivo	56.0	35.0	-26.0	-84.6	-96.4	-60.9	-25.0	-48.0

Glosario

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.

Capital Neto. Capital Básico + Capital Complementario.

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. Pasivos con Costo – Disponibilidades – Inversiones en Valores.

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

Índice de Capitalización. Capital Neto / 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 + Captación Tradicional + Obligaciones Subordinadas.

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.



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

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

Finanzas Públicas Quirografarias / Soberanos

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

Álvaro Rodríguez +52 55 1500 3147
alvaro.rodriguez@hrratings.com

Instituciones Financieras / ABS

Angel García +52 55 1253 6549
angel.garcia@hrratings.com

Metodologías

Alfonso Sales +52 55 1253 3140
alfonso.sales@hrratings.com

Dirección General de Análisis Económico

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

Finanzas Públicas Estructuradas / Infraestructura

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

Roberto Soto +52 55 1500 3148
roberto.soto@hrratings.com

Deuda Corporativa / ABS

Luis Miranda +52 55 1500 3146
luis.miranda@hrratings.com

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

Regulación

Dirección General de Riesgos

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

Dirección General de Cumplimiento

Alejandra Medina +52 55 1500 0761
alejandra.medina@hrratings.com

Negocios

Dirección General de Desarrollo de Negocios

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



México: Guillermo González Camarena No. 1200, Piso 10, Colonia Centro de Ciudad Santa Fe, Del. Álvaro Obregón, C.P. 01210, Ciudad de México. Tel 52 (55) 1500 3130.
Estados Unidos: One World Trade Center, Suite 8500, New York, New York, ZIP Code 10007, Tel +1 (212) 220 5735.

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

Metodología de Calificación para Bancos (México), Mayo 2009

Para mayor información con respecto a esta(s) metodología(s), favor de consultar www.hrratings.com/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 Negativa / HR3
Fecha de última acción de calificación	25 de octubre de 2019
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación.	1T12 – 2T20
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información financiera trimestral interna y anual dictaminada por Castillo Miranda y Compañía, S.C. 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 of 1934 y certificada como una Credit Rating Agency (CRA) por la European Securities and Markets Authority (ESMA).

La calificación antes señalada fue solicitada por la entidad o emisor, o en su nombre, y por lo tanto, HR Ratings ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación. En nuestra página de internet www.hrratings.com se puede consultar la siguiente información: (i) El procedimiento interno para el seguimiento a nuestras calificaciones y la periodicidad de las revisiones; (ii) los criterios de esta institución calificadora para el retiro o suspensión del mantenimiento de una calificación, (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, al alza o a la baja la calificación, sin que ello implique responsabilidad alguna a cargo de HR Ratings. HR Ratings emite sus calificaciones y/u opiniones de manera ética y con apego a las sanas prácticas de mercado y a la normativa aplicable que se encuentra contenida en la página de la propia calificadoradora www.hrratings.com, donde se pueden consultar documentos como el Código de Conducta, las metodologías o criterios de calificación y las calificaciones vigentes.

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