

**Calificación**

Banco Forjadores LP HR BBB-  
Banco Forjadores CP HR3

Revisión en Proceso

**Evolución de la Calificación Crediticia**



**Contactos**

**Pablo Domenge**  
Subdirector de Instituciones Financieras / ABS  
Analista Responsable  
pablo.domenge@hrratings.com

**Cecile Solano**  
Analista  
cecile.solano@hrratings.com

**Akira Hirata**  
Director Asociado de Instituciones Financieras / ABS  
akira.hirata@hrratings.com

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

**HR Ratings ratificó la calificación de HR BBB- y de HR3 para Banco Forjadores y mantuvo la Revisión en Proceso**

La ratificación de la calificación para Banco Forjadores<sup>1</sup> con la Revisión en Proceso se sustenta en el anuncio de compraventa de acciones del Banco por parte de Te Creemos Holding<sup>2</sup> a Grupo ACP Perú, transacción que se encuentra sujeta a revisión y autorización por parte de las autoridades. En cuanto a la situación financiera del Banco, se observa que este mantiene una sólida posición de solvencia y de liquidez al mostrar un índice de capitalización neto de 51.5%, una razón de apalancamiento de 1.7 veces (x) y un CCL de 274.4% al 2T21 (vs. 50.1%, 1.2x y 382.9% al 2T20). Asimismo, la cartera total presentó un incremento debido a la reactivación en la colocación de créditos, después de tener criterios más estrictos durante el pico de la pandemia, y por el enfoque del Banco en los créditos individuales. No obstante, se continúan presentando pérdidas recurrentes que indican una baja capacidad de robustecimiento de capital a través de la operación del Banco. Los principales supuestos y resultados son:

Supuestos y Resultados: Banco Forjadores (Millones de Pesos)	Trimestral		Anual			Escenario Base			Escenario Estrés		
	2T20	2T21	2018	2019	2020	2021P*	2022P	2023P	2021P*	2022P	2023P
Cartera Vigente	451	515	579	524	516	528	599	714	454	528	672
Cartera Vencida	77	71	76	80	25	78	87	98	133	145	121
Cartera Total	528	586	655	604	541	605	687	812	587	673	794
Gastos de Administración 12m	335	300	362	362	315	312	314	315	321	321	321
Estimaciones Preventivas 12m	131	214	148	140	177	189	160	186	264	190	177
Resultado Neto 12m	-30	-83	-18	-36	-65	-64	-24	1	-147	-97	-40
MIN Ajustado	34.5%	20.3%	45.7%	39.5%	24.6%	23.0%	29.6%	31.4%	11.9%	22.7%	29.1%
Spread de Tasas	45.9%	43.5%	61.4%	52.4%	41.8%	44.0%	46.3%	49.6%	43.9%	46.3%	49.4%
ROA	-3.5%	-9.2%	-2.4%	-4.5%	-7.2%	-7.0%	-2.5%	0.1%	-17.6%	-12.9%	-4.7%
Índice de Morosidad	14.6%	12.1%	11.6%	13.2%	4.6%	12.8%	12.7%	12.1%	22.6%	21.5%	15.3%
Índice de Morosidad Ajustado	32.9%	28.2%	24.6%	29.8%	28.6%	29.2%	28.6%	27.8%	35.6%	37.8%	32.7%
Índice de Eficiencia	79.8%	75.9%	75.6%	80.6%	79.5%	77.5%	72.1%	62.6%	86.4%	85.5%	72.9%
Índice de Capitalización Básico	47.2%	29.2%	28.9%	29.6%	35.3%	25.6%	20.6%	17.6%	22.2%	9.4%	4.5%
Índice de Capitalización Neto	50.1%	51.5%	28.9%	29.6%	52.1%	52.8%	47.8%	40.5%	52.1%	38.7%	29.3%
Razón de Apalancamiento	1.2	1.7	1.0	1.2	1.4	1.9	2.7	3.2	2.0	4.4	11.0
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	3.2	1.8	2.5	3.3	2.0	1.4	1.3	1.2	1.3	1.0	0.9
CCL	382.9%	274.4%	719.2%	520.2%	322.9%	268.5%	202.7%	164.7%	236.8%	132.0%	95.0%
NSFR	108.4%	133.3%	102.2%	110.5%	107.7%	131.5%	129.2%	134.3%	119.2%	120.1%	131.3%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Mancera, S.C., EY Global Limited proporcionada por el Banco.  
\*Proyecciones realizadas a partir del 3T21 bajo un escenario base y de estrés.

**Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones**

- **Fortaleza en los indicadores de solvencia, con un índice de capitalización neto de 51.1%, una razón de apalancamiento de 1.7x y una razón de cartera vigente a deuda neta de 1.8x (vs. 50.1%, 1.2x y 3.2x al 2T20 y 37.5%, 1.4x y 2.1x en un escenario base).** El Banco continúa presentando el beneficio del cambio de metodología para el cálculo de requerimiento de capital por riesgo operacional que le fue autorizado en mayo de 2020, con lo que el índice de capitalización se mantiene en niveles elevados.
- **Calidad de la cartera en niveles observados históricamente, con un índice de morosidad de 12.1% al 2T21 (vs. 14.6% al 2T20 y 13.7% en un escenario base).** La morosidad del Banco presenta el efecto de la reclasificación de cartera vigente a vencida de algunos créditos reestructurados que podrían no estar en cumplimiento de los criterios requeridos, por lo que se espera que este indicador se establezca conforme se revisen los criterios y se regresen dichos créditos a la cartera vigente.
- **Pérdidas constantes en el resultado neto, lo cual provoca que el ROA continúe en niveles negativos al colocarse en -9.2% al 2T21 (vs. -3.5% al 2T20 y -3.9% en un escenario base).** El nivel de operaciones que mantiene el Banco aún no alcanza a cubrir los gastos de administración, por lo que este continúa mostrando pérdidas.

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

<sup>2</sup> Te Creemos Holding, S.A.P.I. de C.V. (Te Creemos Holding y/o TCH y/o el Holding).

- **Crecimiento de cartera de 11.0% anual, al cerrar con un monto de P\$586m al 2T21 (vs. P\$528m al 2T20 y P\$649m en un escenario base).** El Banco implementó criterios más estrictos de originación durante los periodos de mayor incertidumbre por la pandemia, mismos que ya dejaron de aplicarse, por lo que la colocación retomó el ritmo observado en periodos anteriores.

### Expectativas para Periodos Futuros

- **Crecimiento moderado en la cartera total, con una estabilización en la morosidad.** Se esperaba que la cartera creciera en promedio para los próximos tres periodos un 14.5% anual y alcanzara un índice de morosidad promedio de 12.5%.
- **Fortaleza en el perfil de solvencia, con un índice de capitalización neto en 52.8% al 4T21.** Estos niveles de capitalización se mantendrían en niveles de fortaleza como resultado de la emisión de obligaciones subordinadas.
- **Disminución en las pérdidas netas, con un punto de equilibrio hacia 2023.** Con el crecimiento esperado en las operaciones del Banco, se esperaba que este comenzara a presentar indicadores de rentabilidad en niveles positivos hacia el 2023 con un ROA de 0.1%.

### Factores Adicionales Considerados

- **Robustos niveles de liquidez con un CCL de 274.4% y una brecha ponderada de activos y pasivos y a capital contable de 110.8% y 40.5%.** Banco Forjadores continúa en niveles de fortaleza dentro de su perfil de liquidez.
- **Emisión de Obligaciones Subordinadas, No Preferentes y No Convertibles en Acciones.** El Banco realizó tres emisiones privadas durante 2020 y 2021 por P\$50m, P\$100m y P\$75m con el fin de ser adquiridas por Grupo ACP Perú, principal accionista de Forjadores, para fortalecer el capital complementario y el capital neto.
- **Fortaleza en el enfoque social del negocio, adecuada estructura de Gobierno Corporativo y limitaciones en temas ambientales.** El giro de negocio del Banco promueve la inclusión al sistema financiero de comunidades aisladas, sin embargo, este no cuenta con políticas ambientales ni productos con este enfoque.
- **Acuerdo de compraventa de la totalidad de las acciones del Banco por parte de Te Creemos Holding.** Te Creemos Holding cuenta con una calificación de HR BBB+, otorgada el 7 de julio de 2021.

### Factores que Podrían Subir la Calificación

- **Mejoras sostenidas en la rentabilidad del Banco que generaran resultados netos positivos.** Se esperaba 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.** Una reducción en la razón de cartera vigente a deuda neta a niveles inferiores a 1.0x, que provocara un incremento en la morosidad del portafolio, podría presionar su capacidad de cumplir con sus obligaciones, lo que llevaría a una revisión a la baja.
- **Presión en el índice de capitalización neto, que llegara a niveles inferiores a 20.0%.** Lo anterior se daría por medio de pérdidas constantes en el resultado neto que derivarían en la disminución del patrimonio del Banco.



## 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 cuatro 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 y autorizado en 2013 para operar como institución de banca múltiple, el cual inició operaciones como SOFOM bajo el nombre de Forjadores de Negocios, S.A. de C.V., SOFOM, E.N.R. Posteriormente, en 2007 la empresa de origen peruana 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, el cual cuenta 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, así como crédito individual y productos de captación bancaria a plazo. Al 2T21, Banco Forjadores cuenta con presencia en 17 estados de la República Mexicana a través de sus 50 sucursales.

## Eventos Relevantes

### Contrato de Compraventa de Acciones

El 13 de noviembre de 2020, Grupo ACP Perú, principal accionista del Banco, firmó un contrato de compraventa por la totalidad de las acciones de Banco Forjadores con Te Creemos Holding. Con esto, Banco Forjadores pasaría a ser parte de las empresas de TCH. Dicha transacción se encuentra en proceso de autorización por parte de la CNBV<sup>3</sup>, el Banco de México y la COFECE<sup>4</sup>.

### Programa de Apoyo a 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 periodo de gracia
2. Descuentos en tasa de interés
3. Ampliación de plazos para reducir pagos periódicos y que se sincronicen con la reactivación económica

<sup>3</sup> Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV).

<sup>4</sup> Comisión Federal de Competencia Económica (COFECE).



Credit  
Rating  
Agency

A NRSRO Rating\*

# Banco Forjadores

## S.A., Institución de Banca Múltiple

# HR BBB- HR3

Instituciones Financieras  
26 de octubre de 2021

Al respecto, el saldo original reestructurado de la cartera ascendió a P\$225.5m, equivalente al 42.7% de la cartera total, de los cuales se tiene un saldo remanente de P\$14m al cierre de junio de 2021. De este saldo restante, P\$0.8m se encuentran en la cartera vigente, con un atraso entre 1 y 90 días.

Adicionalmente, el Banco cuenta con un monto de reestructuras por aproximadamente P\$44m, mismos que se ofrecieron posteriores a los apoyos mencionados anteriormente. Sin embargo, el área de riesgos identificó que podrían no cumplir con los requisitos regulatorios, por lo que el Consejo de Administración instruyó que se reclasificara como cartera vencida un monto de P\$44m, como medida prudencial en tanto se analiza la cartera reestructurada. Esta reclasificación provocó la creación de reservas preventivas adicionales por P\$33m. Con esto, durante el segundo trimestre de 2021, la cartera vencida ascendió a P\$77m, el índice de morosidad se colocó en 12.1% y las estimaciones preventivas se colocaron en P\$89m (vs. P\$27m, 4.7% y P\$45m en el primer trimestre de 2021). Es importante mencionar que conforme se revisan los créditos de la cartera reestructurada, y en caso de resultar estar en cumplimiento con los criterios requeridos, estos pasarían a formar parte de la cartera vigente.

## 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, con la clave de pizarra BFORJA 1-20. Estas obligaciones se efectuaron por un monto de P\$50m, y las cuales fueron adquiridas en su totalidad por su principal accionista, Grupo ACP Perú, con una tasa de interés anual de TIIE + 7.17%, con un plazo de 10 años y pagos trimestrales. En esa fecha, se realizó la primera colocación por P\$20m, mientras que en julio se realizó la segunda por P\$15m y en agosto la tercera por P\$15m, con lo que se agotó la emisión BFORJA 1-20.

Asimismo, el 25 de septiembre de 2020 el Banco realizó una segunda emisión de obligaciones subordinadas, BFORJA 2-20, por un monto de hasta P\$100m para ser adquiridos por Grupo ACP Perú. La tasa de interés de la emisión es de TIIE + 5.05%, con un plazo de 10 años y pagos trimestrales. En cuanto a las fechas de colocación, en septiembre se colocaron P\$20m, en noviembre P\$45m, en febrero P\$5m y en mayo P\$30m, con lo que se agotó la emisión BFORJA 2-20. Con esto, el monto de las obligaciones subordinadas en circulación al cierre de junio de 2021 asciende a P\$150m.

Posteriormente, el 8 de julio de 2021 se aprobó la tercera emisión de obligaciones subordinadas con clave de pizarra BFORJA 1-21 por hasta P\$75m, de los cuales se colocaron P\$3m el 30 de julio, P\$6m el 31 de agosto y P\$2m el 30 de septiembre, con lo que P\$64m se mantienen en tesorería. Esta emisión tiene una tasa de interés de TIIE + 6.35%, con un plazo de 10 años y pagos trimestrales. Estas emisiones se realizan con el fin de fortalecer el capital neto del Banco.

## 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 proyectado en el reporte de calificación publicado el 22 de octubre de 2020.

Figura 1. Supuestos y Resultados: Banco Forjadores (Millones de Pesos)	Resultados Observados		Proyecciones Calificación	
	2T20	2T21	Base 2T21*	Estrés 2T21*
Cartera Total	528	586	649	573
Cartera Vigente	451	515	560	435
Cartera Vencida	77	71	89	138
Estimaciones Preventivas 12m	131	214	149	208
Gastos de Administración 12m	335	300	347	339
Resultado Neto 12m	-30	-83	-33	-171
MIN Ajustado	34.5%	20.3%	35.5%	21.8%
Spread de Tasas	45.9%	43.5%	50.0%	45.8%
ROA	-3.5%	-9.2%	-3.9%	-22.1%
Índice de Morosidad	14.6%	12.1%	13.7%	24.0%
Índice de Morosidad Ajustado	32.9%	28.2%	27.2%	39.9%
Índice de Eficiencia	79.8%	75.9%	78.2%	89.5%
Índice de Capitalización Básico	47.2%	29.2%	37.5%	25.1%
Índice de Capitalización Neto	50.1%	51.5%	37.5%	25.6%
Razón de Apalancamiento	1.2	1.7	1.4	1.8
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	3.2	1.8	2.1	1.4
CCL	382.9%	274.4%	191.1%	142.6%
NSFR	108.4%	133.3%	107.6%	111.9%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Mancera, S.C., EY Global Limited proporcionada por el Banco.

\*Proyecciones realizadas a partir del 3T20 bajo un escenario base y de estrés incluidas en el reporte de revisión anual con fecha del 22 de octubre de 2020.

### Evolución de la Cartera de Crédito

La cartera total de Forjadores presentó un incremento de 11.0% con respecto del mismo periodo del año anterior, al cerrar en junio de 2021 con un monto P\$586m (vs. P\$528m en junio de 2020 y P\$649m en un escenario base). Es importante mencionar que el Banco implementó criterios de originación más estrictos durante el periodo anterior debido a una reestructura interna para reducir riesgos, además de que durante el segundo trimestre de 2020 se dejaron de colocar créditos con clientes nuevos y únicamente se llevaron a cabo renovaciones debido a las afectaciones macroeconómicas derivadas de la contingencia sanitaria. Sin embargo, estas medidas fueron temporales, por lo que a partir del segundo semestre de 2020 se retomaron los criterios de originación que se tenían previos a la pandemia. Además, es importante analizar el comportamiento del saldo promedio 12m de la cartera debido a la elevada revolvencia de esta. En este sentido, el saldo promedio presentó una disminución al ascender a P\$561m al 2T21, en línea con el crecimiento paulatino en la originación a partir de que se dejaron de implementar las medidas mencionadas (vs. P\$574m al cierre de junio de 2020).

Por parte de la calidad de la cartera, se muestra que el monto de la cartera vencida presentó una disminución en el periodo, al cerrar en junio de 2021 con P\$71m (vs. P\$77m en junio de 2020 y P\$89 en un escenario base). No obstante, es importante mencionar que el monto promedio 12m de la cartera vencida ascendió a P\$43m, presentando una disminución importante al compararse con el mismo periodo del año anterior, debido a que se presentaron castigos acumulados 12m por P\$131m al cierre de junio de 2021 (vs. P\$78m y P\$36m en junio de 2020). Por otro lado, el crecimiento de la cartera vencida del primer al segundo trimestre de 2021 (P\$27m al cierre de marzo de 2021) se debe a la medida temporal de reclasificación de la cartera reestructurada que podría no estar cumpliendo los requisitos regulatorios, la cual es de P\$44m. En línea con lo anterior, el índice de morosidad se colocó en 12.1% y el índice de morosidad ajustado



en 28.2%, mostrando un cambio importante con respecto al trimestre anterior en el que estos se colocaron en 4.7% y 25.3% (vs. 14.6% y 32.9% al 2T20 y 13.7% y 27.2% en un escenario base). No obstante, se espera que a medida que los créditos reclasificados vayan siendo revisados y cumpliendo con los requisitos, estos regresen a la cartera vigente y con ello disminuyan paulatinamente los indicadores de morosidad. HR Ratings considera que la calidad de la cartera continúa presentándose en niveles moderados.

### Cobertura del Banco

Banco Forjadores utiliza la metodología de pérdida esperada establecida por la CNBV para el cálculo de las estimaciones preventivas para riesgo crediticio. Con esto, la generación de estimaciones preventivas 12m acumuló un monto de P\$214m en junio de 2021, quedando por encima de lo observado en el periodo anterior y de lo esperado por HR Ratings (vs. P\$131m en junio de 2020 y P\$149m en un escenario base). Lo anterior se debe a la generación de estimaciones preventivas extraordinarias por la reclasificación de cartera vencida mencionada anteriormente, con lo que se generó un monto adicional de P\$33m durante el segundo trimestre de 2021, y se espera que se recuperen los niveles observados históricamente en cuanto a generación de estimaciones en el próximo periodo.

### Ingresos y Gastos

Con respecto a los ingresos por intereses 12m, estos presentaron una disminución anual de 6.5%, acumulando un monto de P\$418m al cierre de junio de 2021 (vs. una disminución de 7.7% y un monto de P\$447m en junio de 2020 y un crecimiento de 5.2% y P\$470m en un escenario base). Esta ligera disminución se da como resultado de un monto promedio de cartera en los últimos 12m menor al del año anterior, no obstante, el incremento mostrado en la cartera del cierre del 2T20 al 2T21. Adicionalmente, la tasa activa presentó una disminución al colocarse en 52.0% al 2T20 (vs. 55.1% al 2T21 y 58.4% en un escenario base). La disminución en la tasa activa se explica principalmente por la tasa proveniente de las disponibilidades, ya que sin tomar en cuenta estas últimas y únicamente considerando la cartera de crédito, la tasa activa se colocó en 75.5% (vs. 76.6% al 2T20).

Por parte de los gastos por intereses 12m, estos se componen principalmente por los intereses por captación, así como de las obligaciones subordinadas y los préstamos bancarios. No obstante, en los últimos tres trimestres los préstamos bancarios no presentan saldo, ya que estos fueron liquidados durante el 4T20, principalmente como resultado de una mayor disponibilidad de recursos vía las obligaciones subordinadas. Con esto, los gastos por intereses presentaron un incremento anual de 13.9%, al acumular un monto de P\$41m al cierre de junio de 2021 (vs. 29.4% y P\$36m en junio de 2020). En este sentido, el crecimiento se explica principalmente por el incremento observado en el monto promedio 12m de los depósitos a plazo, el cual pasó de P\$332m en junio de 2020 a P\$359m en junio de 2021, así como por el incremento en el monto de emisiones subordinadas. No obstante, la tasa pasiva presentó una disminución en el periodo, al colocarse en 8.5% al 2T21 (vs. 9.2% al 2T20 y 8.4% en un escenario base).

Con base en lo anterior, el *spread* de tasas presentó una ligera disminución en el periodo, al cerrar en 43.5% al 2T21 (vs. 45.9% al 2T20 y 50.0% en un escenario base). Lo anterior, aunado al crecimiento observado en las estimaciones preventivas como resultado de la reclasificación de cartera mencionada anteriormente, provocó que el MIN



Ajustado presentara una disminución, al posicionarse en 20.3% al 2T21 (vs. 34.5% al 2T20 y 35.5% en un escenario base).

En cuanto a los ingresos por comisiones y tarifas netas, estas se componen principalmente de aquellas cobradas por el uso de instalaciones para la venta de microseguros, así como por las pagadas por la operación en canales de pago y de dispersión. En este sentido, las comisiones y tarifas netas 12m ascendieron a P\$12m, presentando un crecimiento anual de 50.0% con respecto al mismo periodo del año anterior (vs. P\$8m en junio de 2020 y P\$8m en un escenario base).

Por parte de los gastos de administración 12m, estos presentaron una disminución anual de 10.4%, al pasar de P\$335m en junio de 2020 a P\$300m en junio de 2021 y cerrando por debajo de lo esperado por HR Ratings en un escenario base (vs. P\$347m en un escenario base). Esta disminución se da como resultado del plan de reestructura del Banco que se ha llevado a cabo en la que se redujo la estructura comercial, así como la fusión de oficinas de servicio que se encontraban separadas por crédito grupal y crédito individual, reubicándose en una sola sucursal multiproducto. Con esto, el índice de eficiencia mostró una reducción al colocarse en 75.9% al 2T21 (vs. 79.8% al 2T20 y 78.2% en un escenario base). HR Ratings considera que, a pesar de la disminución en gastos, estos se mantienen en niveles elevados que no pueden ser cubiertos por la operación del Banco.

### Rentabilidad y Solvencia

La disminución en el margen financiero, aunado al crecimiento en la generación de estimaciones preventivas para riesgos crediticios, provocó que el resultado neto 12m del Banco ascendiera a -P\$83m al cierre de junio de 2021, colocándose por debajo de lo observado el año anterior y de lo esperado en un escenario base (vs. -P\$30m en junio de 2020 y -P\$33m en un escenario base). Con lo anterior, se observa que Forjadores continúa con un nivel de operaciones insuficientes para cubrir los gastos de administración. De esta forma, al 2T21 el ROA se colocó en -9.2% (vs. -3.5% al 2T20 y -3.9% en un escenario base). HR Ratings considera que los indicadores de rentabilidad de Banco Forjadores continúan estando en niveles presionados.

Por parte de la solvencia del Banco, al 2T21 el índice de capitalización básico se colocó en 29.2% y el índice de capitalización neto en 51.5% (vs. 47.2% y 50.1% al 2T20 y 37.5% y 37.5% en un escenario base). Es importante mencionar que 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, con lo que se presenta una mejora en el índice de capitalización como resultado de una disminución en los activos sujetos a riesgo totales a través de los sujetos a riesgo operacional. HR Ratings considera que la posición de solvencia de Forjadores continúa en niveles sólidos.

### Fondeo y Apalancamiento

Por parte de la razón de apalancamiento, esta presentó un incremento al posicionarse en 1.7x al 2T21, como resultado de dos efectos simultáneos: (1) el incremento observado en el pasivo promedio, principalmente a través de la emisión de obligaciones subordinadas, así como por (2) la disminución en el capital contable, derivado de las pérdidas acumuladas en los últimos periodos (vs. 1.2x al 2T20 y 1.4x en un escenario base). Por otro lado, la razón de cartera vigente a deuda neta se posicionó en 1.8x,

mostrando una disminución debido al crecimiento en la deuda neta a través de las obligaciones subordinadas y de la disminución en las disponibilidades (vs. 3.2x al 2T20 y 2.1x en un escenario base). En opinión de HR Ratings, los niveles de apalancamiento del Banco se mantienen en niveles moderados.

## Análisis de Activos Productivos y Fondo

### Análisis de la Cartera

#### Evolución de la Cartera de Crédito

La cartera de crédito total del banco está compuesta tanto por créditos de consumo, que incluyen créditos grupales e individuales, y a su vez, estos últimos incluyen a los créditos comerciales. No obstante, estos últimos únicamente cuentan con un saldo de P\$7m al cierre de junio de 2021, compuesto por seis clientes, lo cual representa 1.2% de la cartera total. Por su parte, la cartera total presentó un crecimiento de 11.0%, al cerrar con un monto de P\$586m (vs. P\$528m al cierre de junio de 2020). Por otro lado, el número de clientes presentó una ligera disminución, al pasar de 58,306 al 2T20 a 57,007 al 2T21. Con esto, el monto promedio por cliente se colocó en P\$10,279 a junio de 2020 (vs. P\$9,056m a junio de 2020). Con respecto al número de sucursales, estas pasaron de un total de 51 a 50 en el mismo periodo. El plazo promedio de originación de los créditos grupales mostró una disminución a 17 semanas, mientras que el plazo de los créditos individuales presentó un incremento a 75 semanas (vs. 18 y 53 al 2T20). De igual forma, el plazo promedio remanente del crédito grupal disminuyó a 10 semanas y el del crédito individual se incrementó a 56 semanas (vs. 13 y 39 al 2T20). El incremento en plazos promedio del crédito individual se debe a los nuevos productos ofrecidos a partir del periodo anterior, que tienen plazos de originación más largos.

Figura 2. Características de la Cartera de Crédito	2T20	2T21
<b>Cartera de Crédito Total*</b>	528	586
<b>Número de Clientes</b>	58,306	57,007
<b>Número de Sucursales</b>	51	50
<b>Monto Promedio</b>	P\$9,055.7	P\$10,279.4
<b>Plazo Promedio de Originación Grupal</b>	18 semanas	17 semanas
<b>Plazo Promedio de Originación Individual</b>	53 semanas	75 semanas
<b>Plazo Promedio Remanente Grupal</b>	13 semanas	10 semanas
<b>Plazo Promedio Remanente Individual</b>	39 semanas	56 semanas
<b>Tasa Promedio Mensual Grupal</b>	7.5%	18.1%
<b>Tasa Promedio Mensual Individual</b>	3.9%	6.9%

Fuente: HR Ratings con información interna del Banco al 2T21.

\*Cifras en millones de pesos.

#### Buckets de Morosidad

Con respecto a los buckets de morosidad, se muestra que todos los cajones con atraso menor a 90 días han presentado un deterioro, siendo el cajón sin días de atraso el más perjudicado al pasar de representar el 78.8% de la cartera al 2T20 a 73.2% al 2T21. No obstante, se muestra que este cajón presentaba una mejora hasta el último trimestre debido a la reclasificación de cartera. En este sentido, la cartera con atraso mayor a 90 días, es decir, la cartera vencida, también presentaba una mejora en los trimestres

anteriores al 2T21, al pasar de 14.6% al 2T20 a 4.7% al 1T21. Es importante mencionar que la cartera vencida incluye un monto adicional por P\$44m como resultado de la reclasificación de cartera mencionada anteriormente, con lo que el cajón con atraso mayor a 90 días representa el 12.1% del total al 2T21.

**Figura 3. Buckets de Morosidad**

Días de Atraso	2T20		3T20		4T20		1T21		2T21	
	Monto*	% Cartera								
0	416.0	78.8%	435.5	79.8%	454.2	84.0%	496.1	87.2%	428.8	73.2%
1 - 30	22.8	4.3%	36.9	6.8%	42.0	7.8%	32.1	5.6%	28.5	4.9%
31 - 60	3.2	0.6%	15.8	2.9%	17.7	3.3%	5.6	1.0%	24.8	4.2%
61 - 90	8.9	1.7%	9.8	1.8%	2.1	0.4%	8.2	1.4%	32.9	5.6%
Más de 90	77.0	14.6%	48.0	8.8%	25.0	4.6%	27.0	4.7%	71.0	12.1%
<b>TOTAL</b>	<b>528.0</b>	<b>100.0%</b>	<b>546.0</b>	<b>100.0%</b>	<b>541.0</b>	<b>100.0%</b>	<b>569.0</b>	<b>100.0%</b>	<b>586.0</b>	<b>100.0%</b>

Fuente: HR Ratings con información interna del Banco al 2T21.  
\*Cifras en millones de pesos.

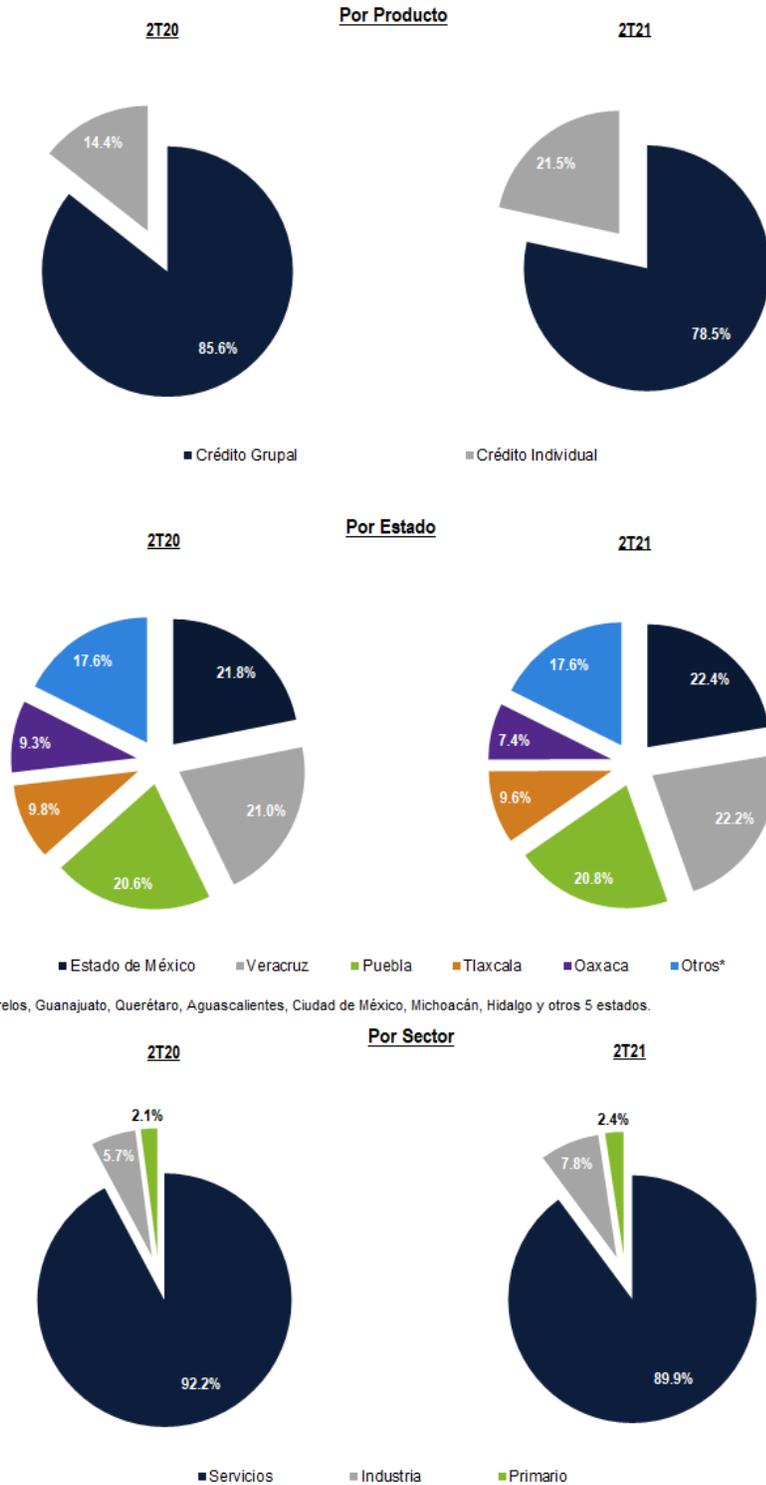
### Distribución de la Cartera Total

La cartera de Banco Forjadores se compone principalmente por créditos al consumo, divididos en créditos grupales y créditos individuales, y estos últimos incluyen los créditos comerciales. En este sentido, la cartera se divide en créditos grupales e individuales, con los grupales siendo los de mayor predominancia en la cartera con el 78.5% y los individuales el 21.5% al 2T21 (vs. 85.6% y 14.4% al 2T20). Se muestra que en el último periodo la participación de los créditos grupales ha mostrado una disminución en la cartera debido a la estrategia del Banco de incrementar la presencia del producto individual.

Por parte de la distribución de cartera por estado, se muestra que esta se mantiene en los niveles observados en periodos anteriores, con el Estado de México siendo el de mayor preponderancia en la cartera con el 22.4%, seguido por Veracruz con el 22.2% y Puebla con el 20.8% (vs. 21.8%, 21.0% y 20.6% al 2T20). Posteriormente se muestra Tlaxcala y Puebla con el 9.6% y 7.4% respectivamente, mientras que el 17.6% restante de la cartera se distribuye en otros 12 estados de la República Mexicana (vs. 9.8%, 9.3% y 17.6% al 2T20). En este sentido, la distribución por estado mantiene una sana diversificación, reduciendo el riesgo en caso de alguna situación que pudiera afectar alguna zona en específico.

En cuanto a la distribución por sector económico, el sector de servicios continúa siendo el de mayor participación de cartera, el cual incluye el comercio, servicios médicos, transportes y comunicaciones, entre otros, acumulando el 89.9% de la cartera total, seguido por el sector industrial con 7.8% y el sector primario con el 2.4% (vs. 92.2%, 5.7% y 2.1% al 2T20). A su vez, en el sector industrial se incluye la industria textil, de construcción, maquinaria y equipo, entre otras, mientras que el sector primario incluye la agricultura, ganadería, silvicultura y pesca. En línea con lo anterior, la distribución de la cartera por sector se mantiene en los niveles observados en el mismo periodo del año anterior. HR Ratings considera que la concentración en el sector servicios es elevada, sin embargo, esta se distribuye en diferentes tipos de servicios, por lo que no representa algún riesgo relevante.

**Figura 4. Distribución de la Cartera Total**



Fuente: HR Ratings con información interna del Banco al 2T21.

### Cientes Principales

Por parte de los diez clientes principales, estos muestran un saldo acumulado de P\$11.4m, lo cual representa el 2.0% de la cartera total y 0.04x el capital contable (vs. P\$4.5m, 0.9% y 0.01x al 2T20). Este incremento en saldo y participación de cartera se da como resultado de la incorporación a la cartera de los créditos comerciales, mismos que cuentan con un mayor monto máximo. En este sentido, los diez clientes principales cuentan con créditos individuales. A pesar del incremento mostrado por parte de los clientes principales, la concentración de estos se mantiene en niveles bajos, en línea con el modelo de negocio del Banco. HR Ratings considera que, a pesar de la baja concentración observada de los clientes principales, el nicho de negocio en el que Banco Forjadores se enfoca conlleva una alta sensibilidad ante afectaciones macroeconómicas.

**Figura 5. Cientes Principales**

Cientes	Saldo*	% de Cartera	x Capital	Tipo de Crédito
Ciente 1	3.1	0.5%	0.0x	Crédito Individual
Ciente 2	1.5	0.3%	0.0x	Crédito Individual
Ciente 3	1.5	0.3%	0.0x	Crédito Individual
Ciente 4	1.0	0.2%	0.0x	Crédito Individual
Ciente 5	0.9	0.2%	0.0x	Crédito Individual
Ciente 6	0.9	0.1%	0.0x	Crédito Individual
Ciente 7	0.7	0.1%	0.0x	Crédito Individual
Ciente 8	0.7	0.1%	0.0x	Crédito Individual
Ciente 9	0.6	0.1%	0.0x	Crédito Individual
Ciente 10	0.6	0.1%	0.0x	Crédito Individual
<b>TOTAL</b>	<b>11.4</b>	<b>2.0%</b>	<b>0.04x</b>	
<b>VS. 2T20</b>	<b>4.5</b>	<b>0.9%</b>	<b>0.01x</b>	

Fuente: HR Ratings con información interna del Banco al 2T21.  
\*Cifras en miles de pesos.

### Herramientas de Fondo

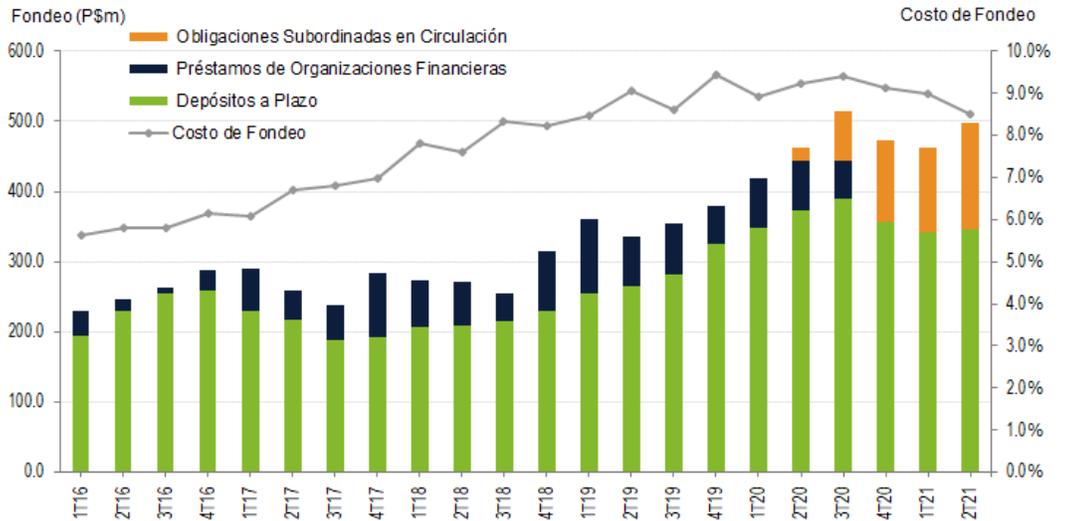
El fondeo de Banco Forjadores se compone por la captación tradicional, préstamos de instituciones financieras y obligaciones subordinadas; sin embargo, desde el 4T20, el Banco liquidó sus líneas de fondeo con otras instituciones debido a que cuenta con la liquidez suficiente para las necesidades de crecimiento en los próximos periodos. Con esto, al cierre de junio de 2021, Forjadores cuenta con un saldo total de fondeo de P\$498m, de los cuales el 69.7% son depósitos a plazo, 30.3% son obligaciones subordinadas en circulación y no hay préstamos interbancarios (vs. P\$463m, 80.6%, 4.3% y 15.1% al 2T20).

Es importante mencionar que el Banco cuenta con dos líneas de crédito autorizadas con FIRA y NAFIN por P\$70m y P\$100m respectivamente, de las cuales podrá disponer cuando se cuente con un capital contable de 54m de UDIS. En opinión de HR Ratings, Banco Forjadores cuenta con el fondeo necesario para cubrir sus operaciones, no obstante, se considera como área de oportunidad el alcanzar el nivel requerido por la banca de desarrollo para poder disponer de sus líneas autorizadas.

Con respecto a la tasa pasiva del Banco, está se colocó en 8.5% al 2T20, lo cual representa una disminución con respecto al año anterior, debido a que la tasa de captación no ha presentado un incremento, ya que se busca desincentivarla al ya contar con las obligaciones como fuente de fondeo alternativa en caso de requerirse liquidez

(vs. 9.2% al 2T20). En opinión de HR Ratings, la incorporación del fondeo por emisión de obligaciones subordinadas se considera positiva, sin embargo, la disminución en la captación podría representar un riesgo en los próximos periodos.

**Figura 6. Evolución del Fondeo**



Fuente: HR Ratings con información interna del Banco al 2T21.

### Ahorradores Principales

La concentración de los diez ahorradores del Banco principales mostró una disminución en monto y en participación de la captación, al acumular P\$29m al cierre de junio de 2021, lo cual representó el 8.4% del total de la captación y 0.1x el efectivo del Banco (P\$62m, 16.6% y 0.2x al 2T20). Esto se da como resultado de la estrategia del Banco que el año anterior decidió incentivar la captación con el fin de tener una mayor liquidez en el entorno de desaceleración económica observada por la contingencia sanitaria, estrategia descontinuada durante el último año. En línea con lo anterior, se mostró un incremento en la captación al cierre de junio de 2020 y con ello un incremento en la concentración de ahorradores, la cual regresó a los niveles observados en periodos previos en junio de 2021. HR Ratings considera que la concentración de ahorradores principales continúa altamente pulverizada, por lo que no representa un riesgo en caso de retiros.



**Figura 7. Ahorradores Principales**

Cliente	Saldo*	% de Captación Total	x Efectivo	Plazo Original	Plazo Remanente	Tasa %
Cliente 1	4.1	1.2%	0.0x	360	348	6.5%
Cliente 2	3.3	0.9%	0.0x	360	204	6.5%
Cliente 3	2.9	0.8%	0.0x	360	201	6.5%
Cliente 4	2.9	0.8%	0.0x	360	212	6.5%
Cliente 5	2.7	0.8%	0.0x	28	26	4.9%
Cliente 6	2.7	0.8%	0.0x	360	310	6.4%
Cliente 7	2.7	0.8%	0.0x	360	299	6.4%
Cliente 8	2.7	0.8%	0.0x	182	176	6.0%
Cliente 9	2.6	0.8%	0.0x	360	341	6.5%
Cliente 10	2.6	0.8%	0.0x	360	278	6.5%
<b>TOTAL</b>	<b>29.2</b>	<b>8.4%</b>	<b>0.1x</b>			
<b>vs. 2T20</b>	<b>61.9</b>	<b>16.6%</b>	<b>0.2x</b>			

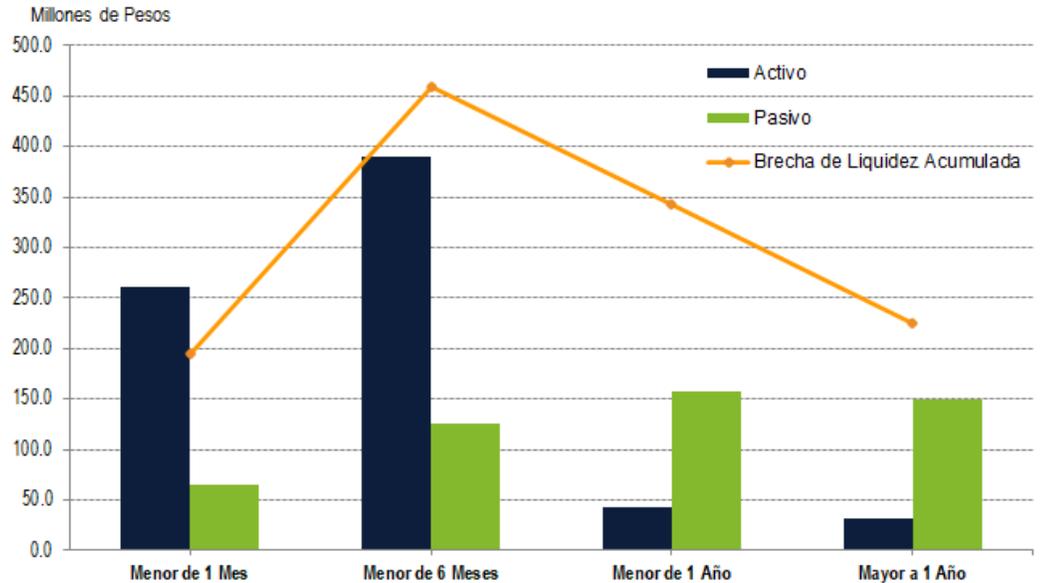
Fuente: HR Ratings con información interna del Banco al 2T21.

\*Cifras en millones de pesos.

## Brechas de Liquidez

Por parte de las brechas de liquidez de Forjadores, se muestra que en los intervalos menores a un mes y a seis meses los vencimientos de activos son mayores a los vencimientos de los pasivos. Por otro lado, en los intervalos mayores a seis meses se muestra que los vencimientos de pasivos superan a los de los activos. Lo anterior se debe a la elevada revolvencia de cartera, ya que el plazo remanente promedio ponderado de la cartera es de 19.9 semanas, así como a la existencia de las obligaciones subordinadas, las cuales tienen un vencimiento a 10 años; no obstante, es importante mencionar que la liquidez acumulada es suficiente para cubrir el faltante de liquidez durante las brechas mayores a seis meses. Con esto, la brecha de liquidez acumulada asciende a P\$225m, lo que resulta en una brecha ponderada de activos y pasivos de 110.8% y una brecha ponderada a capital de 40.5% al 2T21 (vs. P\$311m, 103.8% y 34.5% al 2T20). En opinión de HR Ratings, el Banco muestra un perfil de vencimientos adecuado y de acuerdo con su modelo de negocio.

**Figura 8. Brechas de Liquidez**

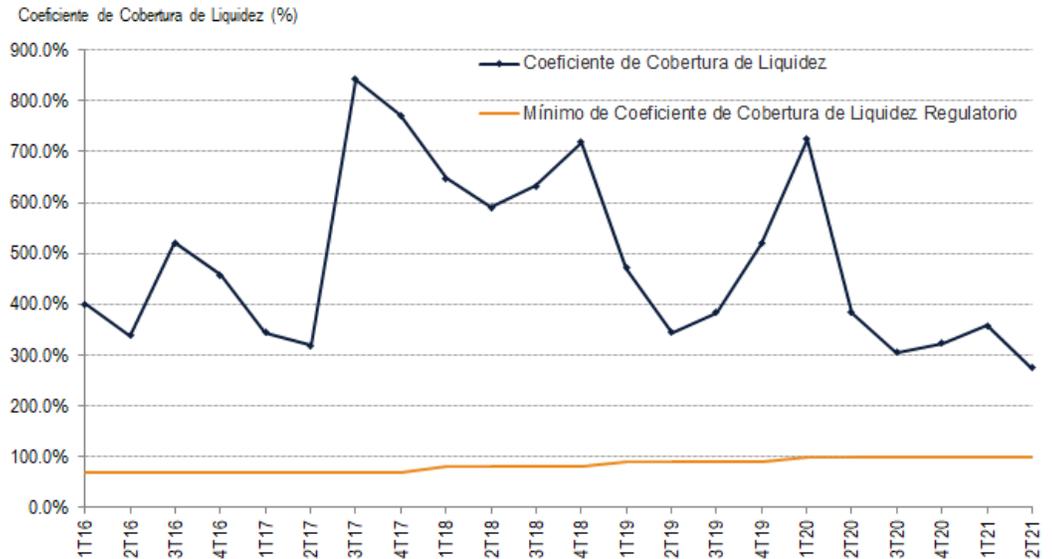


Fuente: HR Ratings con información interna del Banco al 2T21.

### Coeficiente de Cobertura de Liquidez

Con respecto al coeficiente de cobertura de liquidez (CCL), este se colocó en 274.4% al 2T21, con lo que se muestra que continúa en niveles de fortaleza, superiores al mínimo regulatorio requerido por la CNBV (vs. 382.9% al 2T20). La disminución observada en el indicador con respecto al mismo periodo del año anterior se debe al incremento en las salidas de efectivo presentado en los últimos 12m, derivadas del crecimiento en la cartera de crédito.

**Figura 9. Coeficiente de Cobertura de Liquidez**



Fuente: HR Ratings con información interna del Banco al 2T21.

## Análisis de Factores ESG

### Análisis de Factores Ambientales

#### Políticas y Enfoque Ambiental de Banco: *Limitado*

Forjadores actualmente no cuenta con una política ambiental ni productos con enfoque verde, ni tiene prevista la creación de algún sistema de administración ambiental. De igual forma, por la naturaleza de las actividades del Banco, este no cuenta con certificados o reconocimientos ambientales. No obstante, se cuenta con una muy baja concentración de cartera en sectores que se consideran adversos para el medio ambiente, como el de la construcción con 2.0% y la industria del plástico y derivados con 0.5%.

#### Exposición a Fenómenos Naturales y Regulación Ambiental: *Limitado*

Banco Forjadores cuenta con una unidad para la administración integral de riesgos, así como un Comité de Riesgos en el que se aprueban los límites de exposición al riesgo por zona geográfica, liquidez, concentración de fondeo, entre otros. Actualmente, la cartera del Banco tiene exposición principalmente en el Estado de México, Veracruz y Puebla, siendo estos estados de un bajo número de declaratorias de desastre o contingencia climatológica. No obstante, se considera como área de oportunidad la creación de políticas con enfoque ambiental y de gestión de riesgos ante fenómenos naturales.

## **Análisis de los Factores Sociales**

### **Enfoque Social de Negocios: *Promedio***

En este análisis se considera que el Banco cuenta con productos o proyectos de inclusión social que promuevan la integración de comunidades aisladas al sistema financiero. En este sentido, los productos de Banco Forjadores tienen esa finalidad, y el objetivo de ellos fundar los micronegocios y pequeños emprendedores, fomentando su inclusión en el sistema financiero.

### **Capital Humano y Riesgo Reputacional: *Promedio***

Al cierre de junio de 2021, el Banco cuenta con 771 empleados que se comparan con 834 al inicio del 2021. Esta disminución se ha dado por la reestructura del Banco para hacer más eficiente el uso de las sucursales haciéndolas multiproducto, con lo que se ha requerido de menor cantidad de personal.

Con respecto al sistema de remuneraciones, los puestos sujetos a este sistema son los asesores, gerentes, equipo de cobranza, ejecutivos y gestores de cobranza. Estos colaboradores sujetos al sistema de remuneraciones cuentan con una remuneración fija y pueden percibir una remuneración variable de acuerdo con las políticas definidas y estas se dan con base al logro de sus objetivos. Estas remuneraciones adicionales toman en cuenta para su determinación el nivel de riesgo al que se está expuesto, así como el tipo de puesto.

## **Análisis de los Factores de Gobierno Corporativo**

### **Normatividad y Política de Integridad: *Promedio***

El Banco muestra una adecuada estructura organizacional, con un Consejo de Administración integrado por seis consejeros de los cuales dos son independientes, representando un 33.3% de independencia. Asimismo, los consejeros cuentan con una elevada experiencia en el sector bancario, así como una sólida formación académica, con lo que se considera que el Consejo tiene una integración que fortalece la toma de decisiones.

Por parte de la normatividad interna, Banco Forjadores cuenta con siete comités internos: Comité de Auditoría, Comité de Comunicación y Control, Comité de Riesgos, Comité de Tecnología, Comité Comercial, Comité Ejecutivo y Comité de Recuperación. Asimismo, los procedimientos de control interno se encuentran documentados en manuales operativos aprobados por el Consejo de Administración, además de que el área de auditoría comprueba y evalúa la correcta implementación de las políticas y procedimientos.

### **Calidad de la Alta Dirección: *Promedio***

Con respecto al equipo directivo, Banco Forjadores cuenta con un Director General y siete direcciones, siendo estas: Dirección de Administración y Finanzas, Dirección Comercial, Dirección de Talento Humano, Dirección de Operaciones, Dirección de Control Interno, Dirección de Auditoría y Dirección de Riesgos. Estos directores acumulan en promedio 20.3 años de experiencia relevante en el sector financiero, con lo



que se observa una adecuada capacidad en la alta dirección para la toma de decisiones dentro del Banco.

### **Riesgos Operativos y Tecnológicos: *Promedio***

El Banco cuenta con un Área de Riesgos, así como un Comité de Riesgos, el cual cuenta con una unidad de administración integral de riesgos, a través de la cual se vigila que todas las operaciones del Banco se ajusten a los objetivos y políticas para la administración de riesgos que hayan sido aprobados. De igual forma, este Comité revisa cuando menos una vez al año el Manual de Administración Integral de Riesgos, los límites de exposición al riesgo general por línea y unidad de negocio, y la metodología para identificar, medir y controlar los riesgos operativos a los que se encuentra expuesto Forjadores.

Por parte del riesgo tecnológico, en las políticas de control interno del Banco se establece que los sistemas de información deben contar con las siguientes características: confiabilidad para asegurar que la información administrativa sea correcta, precisa y oportuna; seguridad al controlar el acceso para garantizar su integridad y confidencialidad de la información generada; y continuidad, por lo que el Banco ha elaborado un plan de continuidad de negocio en el que se incluyen temas de respaldos de información e identificación de procesos críticos para hacer frente a eventos de contingencia. En este sentido, Banco Forjadores cuenta con un sistema informático llamado Bantotal, para el cual, con la finalidad de garantizar la operación continua y la integridad de los datos en el sistema, el área de tecnología cuenta con procesos de respaldos diarios, reacción ante contingencias, monitoreo y control de cambios. Además, la infraestructura que soporta la operación del sistema Bantotal se encuentra hospedada en centros de datos certificados internacionalmente en estándares de seguridad.

### **Transparencia e Historial de Incumplimiento: *Promedio***

Banco Forjadores publica en su página oficial y entrega la información de manera periódica requerida por HR Ratings que corresponde a los procesos de seguimiento. Esta información cumple con los estándares contables y de transparencia que permiten realizar una evaluación crediticia con certidumbre. En opinión de HR Ratings, el Banco cuenta con adecuados procesos de transparencia y reporte.

### **Riesgo de Marco Regulatorio y Macroeconómico: *Promedio***

El Banco se apega a las medidas regulatorias pertinentes, especialmente en el capital mínimo requerido, apegándose a los criterios contables correspondientes para la generación de reservas, así como a los niveles requeridos de liquidez. Asimismo, Forjadores está constituido como una Institución de Banca Múltiple, por lo que se encuentra sujeta a la supervisión por parte de la CNBV en materia de Prevención de Lavado de Dinero y Financiamiento al Terrorismo.

## 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:

Figura 10. Supuestos y Resultados Banco Forjadores (Millones de Pesos)	Anual			Escenario Base			Escenario Estrés		
	2018	2019	2020	2021P*	2022P	2023P	2021P*	2022P	2023P
Cartera Total (Cambio %)	9.7%	-7.8%	-10.4%	11.9%	13.4%	18.2%	8.5%	14.7%	17.9%
Ingresos por Intereses (Cambio %)	9.0%	-4.0%	-11.9%	-1.5%	11.2%	15.3%	-6.2%	1.5%	18.2%
Gastos de Administración (Cambio %)	9.0%	0.0%	-13.0%	-0.9%	0.4%	0.6%	2.0%	0.0%	0.0%
Resultado Neto (P\$m)	-18	-36	-65	-64	-24	1	-147	-97	-40
Índice de Morosidad	11.6%	13.2%	4.6%	12.8%	12.7%	12.1%	22.6%	21.5%	15.3%
Índice de Morosidad Ajustado	24.6%	29.8%	28.6%	29.2%	28.6%	27.8%	35.6%	37.8%	32.7%
Índice de Capitalización Neto	28.9%	29.6%	52.1%	52.8%	47.8%	40.5%	52.1%	38.7%	29.3%
Inyección de Capital / Pago de Dividendos (P\$m)	0	72	0	0	0	0	0	0	0
Tasa Activa	69.7%	61.9%	50.9%	52.6%	54.5%	57.4%	52.6%	54.8%	57.4%
Tasa Pasiva	8.2%	9.5%	9.1%	8.6%	8.2%	7.8%	8.8%	8.5%	8.0%
Spread de Tasas	61.4%	52.4%	41.8%	44.0%	46.3%	49.6%	43.9%	46.3%	49.4%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Mancera, S.C., EY Global Limited proporcionada por el Banco.  
\*Proyecciones realizadas a partir del 3T21 bajo un escenario base y de estrés.

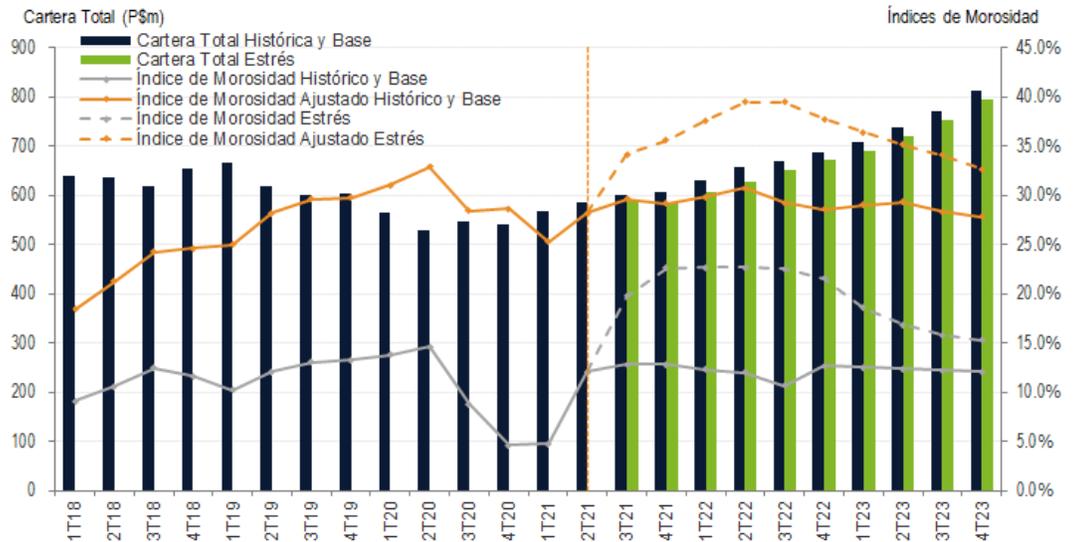
## Escenario Base

### Calidad de la Cartera

Para el escenario base proyectado por HR Ratings para Banco Forjadores, se considera un entorno macroeconómico probable que incorpora las condiciones de incertidumbre observadas en los últimos trimestres derivadas de la contingencia sanitaria por COVID-19. En línea con esto, se esperaría un crecimiento moderado hacia los próximos periodos de acuerdo con la gradual recuperación macroeconómica. Con esto, el crecimiento promedio de la cartera total en los próximos tres periodos sería de 14.5%, que se daría a través de la reactivación de la originación de créditos con los criterios previos a la pandemia, así como del enfoque de la estrategia del Banco en la colocación de créditos individuales (vs. -10.4% al cierre de 2020).

En cuanto a la calidad de la cartera, el índice de morosidad mostraría cierta estabilidad como resultado del regreso paulatino de la cartera reclasificada como cartera vencida, conforme se vaya verificando el cumplimiento de los criterios para reestructuración, o en su caso, se verifique que efectivamente son cartera vencida. Con lo anterior, el índice de morosidad se colocaría en 12.8%, 12.7% y 12.1%, y el índice de morosidad ajustado en 29.2%, 28.6% y 27.8% para los próximos tres años (vs. 4.6% y 28.6% al 4T20).

**Figura 11. Cartera Total vs. Índices de Morosidad (Histórico, Base y Estrés)**



Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Mancera, S.C., EY Global Limited proporcionada por el Banco.  
\*Proyecciones realizadas a partir del 3T21 bajo un escenario base y de estrés.

### Ingresos y Egresos

En cuanto a los ingresos por intereses de Banco Forjadores, se espera un crecimiento promedio anual de 8.3% para los próximos tres periodos, con lo que cerraría en 2021 con un monto 12m de P\$415m (vs. -11.9% y P\$421m al 2020). Este crecimiento de ingresos iría en línea con el de la cartera y presentaría una tendencia al alza, con lo que se alcanzaría un monto de P\$532m hacia el 2023. Por parte de los gastos por intereses, estos presentarían una tendencia al alza en línea con la emisión de obligaciones subordinadas que se espera en los próximos periodos, así como por el crecimiento esperado en la captación, con lo que se fondearía el crecimiento esperado de cartera. Es importante mencionar que no se espera que el Banco disponga de alguna de las líneas que este mantiene con otras instituciones financieras. Con esto, Forjadores cerraría en P\$44m en 2021, P\$50m en 2022 y P\$55m en 2023 (vs. P\$41m en 2020). Lo anterior colocaría al *spread* de tasas en 44.0% en 2021 y 49.6% hacia el 2023 (vs. 41.8% en 2020).

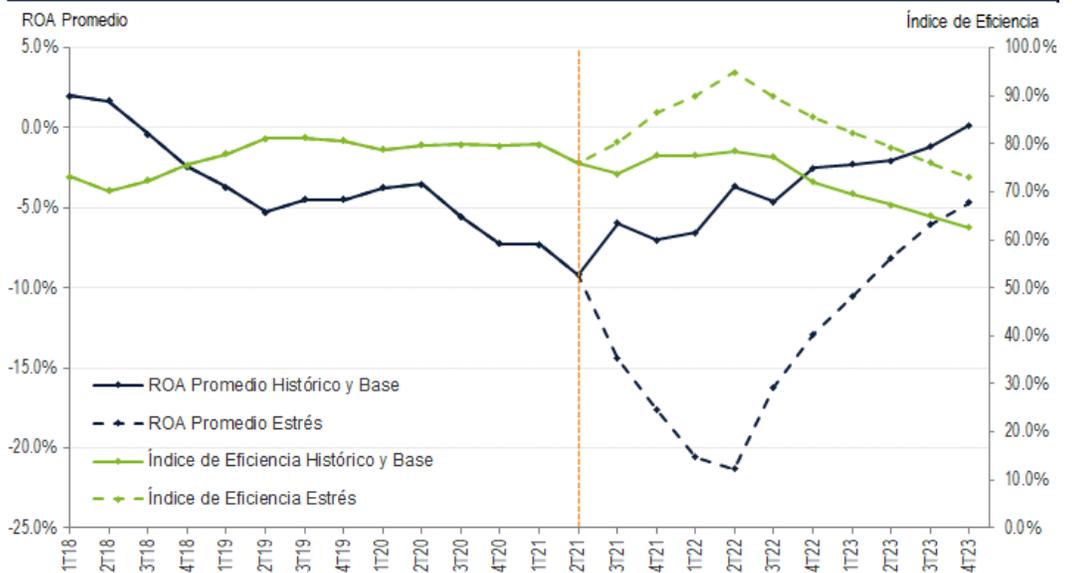
Con respecto a las estimaciones preventivas, se espera que estas mantengan una tendencia en línea con el crecimiento esperado en la cartera vencida, con lo que se alcanzaría un monto de P\$189m en 2021 y P\$186m hacia 2023 (vs. P\$177m en 2020). Con esto, el margen financiero ajustado mostraría una tendencia creciente, cerrando en P\$291m hacia 2023. En línea con lo anterior, el MIN Ajustado se posicionaría en un promedio de 28.0% para 2021, 2022 y 2023 (vs. 24.6% en 2020).

Por su parte, los ingresos por comisiones y tarifas netas mostrarían un incremento hacia los próximos periodos, como resultado del crecimiento esperado en la colocación de cartera, con lo que se alcanzaría un monto de P\$15m en 2021, P\$18m y P\$21m en 2023 (vs. P\$10m en 2020). En cuanto a otros ingresos de la operación, se mostraría un incremento extraordinario en el 2021 debido a la venta de cartera vencida que se dio durante el 3T21, la cual generó ingresos por P\$14m aproximadamente. Con respecto de

los gastos de administración, estos se mantendrían estables en línea con la estrategia observada del Banco de reducir gastos a través de la reestructura de personal y la disminución de sucursales para volverlas multiproducto, con lo que se alcanzaría un monto en 2021 de P\$312m, P\$314m en 2022 y P\$315m en 2023 (vs. P\$315m en 2020). En línea con esto, el índice de eficiencia se colocaría en 77.5%, 72.1% y 62.6% hacia los próximos periodos (vs. 79.5% en 2020).

El conjunto de los factores mencionados anteriormente llevaría al resultado neto a seguir mostrando pérdidas en 2021 y 2022, posicionándose en -P\$64m en 2021 y -P\$24m en 2022, para posteriormente presentar el punto de equilibrio hacia 2023 con un monto de P\$1m (vs. -P\$65m en 2020). Con esto, el ROA se colocaría en un promedio de -3.1% para los próximos tres periodos, con una tendencia al alza.

**Figura 12. ROA Promedio vs. Índices de Eficiencia (Histórico, Base y Estrés)**

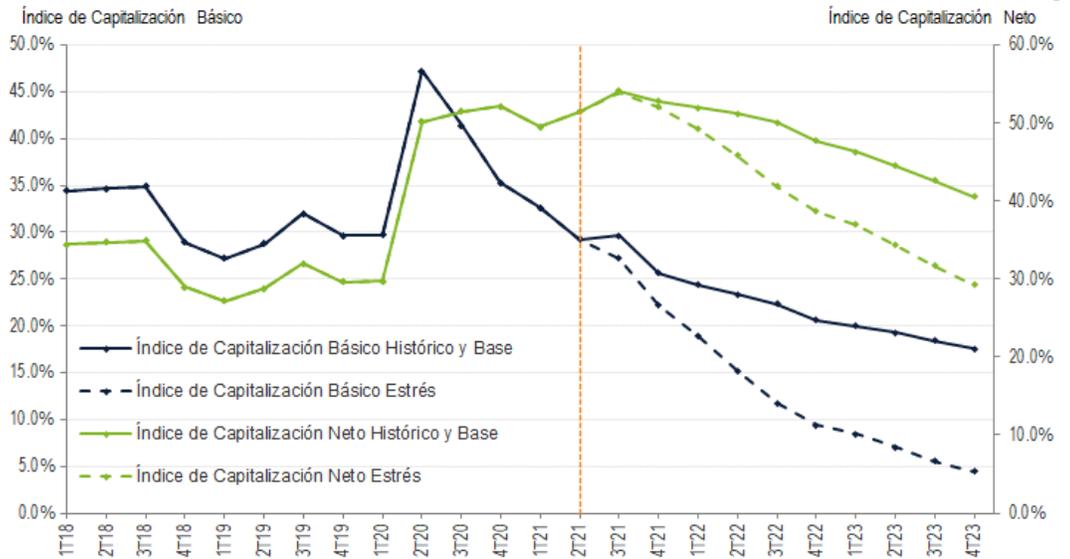


Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Mancera, S.C., EY Global Limited proporcionada por el Banco.  
\*Proyecciones realizadas a partir del 3T21 bajo un escenario base y de estrés.

**Capitalización y Razón de Apalancamiento**

Con respecto a los niveles de solvencia de Banco Forjadores, se observaría una disminución en los índices de capitalización básico y neto, posicionándose en 25.6%, y 52.8% en 2021 (vs. 35.3% y 52.1% en 2020). La disminución en el índice de capitalización básico se daría como resultado de la disminución en el capital contable por medio de las pérdidas acumuladas que mostraría el Banco hacia los próximos periodos, y el índice de capitalización neto se mostraría estable como resultado de las emisiones de obligaciones subordinadas. En este sentido, los indicadores de solvencia continuarían presentándose en niveles de fortaleza.

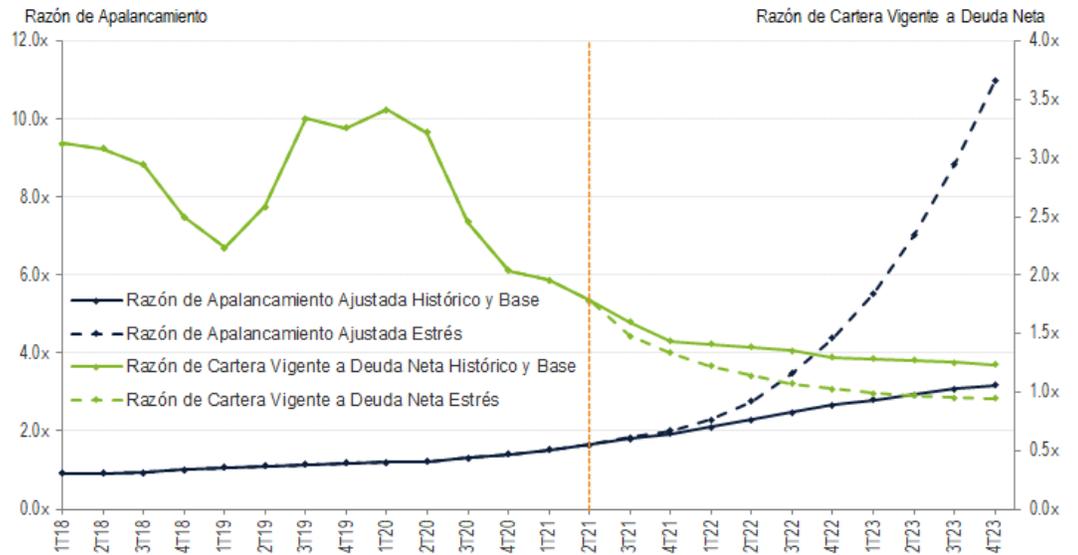
**Figura 13. Índice de Capitalización Básico vs. Índice de Capitalización Neto (Histórico, Base y Estrés)**



Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Mancera, S.C., EY Global Limited proporcionada por el Banco.  
\*Proyecciones realizadas a partir del 3T21 bajo un escenario base y de estrés.

Con respecto a la razón de apalancamiento ajustada, se estima que este pase de 1.4x en 2020 a 1.9x en 2021. Lo anterior debido a la disminución en el capital contable por las pérdidas acumuladas, así como por el crecimiento en los pasivos para fondar el crecimiento de cartera. Posteriormente, el indicador se posicionaría en 2.7x en 2022 y 3.2x en 2023. Por parte de la razón de cartera vigente a deuda neta, esta se colocaría en promedio en 1.3x hacia los próximos tres periodos, mostrando una disminución con respecto a lo observado debido al incremento en la deuda neta (vs. 2.0x en 2020).

**Figura 14. Razón de Apalancamiento vs. Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta (Histórico, Base y Estrés)**



Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Mancera, S.C., EY Global Limited proporcionada por el Banco.  
\*Proyecciones realizadas a partir del 3T21 bajo un escenario base y de estrés.

Finalmente, el coeficiente de cobertura de liquidez se observaría con una tendencia a la baja, colocándose en 268.5%, 202.7% y 164.7% en 2021, 2022 y 2023 (vs. 322.9% en 2020). Esto a través de la disminución que se espera en las disponibilidades hacia los próximos periodos. Con esto, el indicador se mantendría por encima de 100.0%, mostrando fortaleza en sus niveles de liquidez.

### 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. Esto causaría un mínimo crecimiento en la cartera debido a las dificultades que se presentarían para la colocación de créditos. En línea con esto, se esperarían presiones de rentabilidad y solvencia.

- Debido a las presiones económicas y a la dificultad para colocar créditos, la cartera total crecería en promedio 13.7% durante los próximos tres periodos (vs. 14.5% en promedio en el escenario base).
- La calidad de la cartera se vería presionada por el bajo dinamismo del mercado que llevaría a los clientes a incumplir en sus pagos, alcanzando niveles de morosidad de 22.6% en 2021, y posteriormente se presentaría una mejora para los años siguientes con un 21.5% y 15.3% en 2022 y 2023 (vs. 12.8% en 2021 en el escenario base).
- Con este incremento en la mora, se mostraría una necesidad de generar mayores estimaciones preventivas, con lo que el MIN Ajustado se vería perjudicado presentando un mínimo de 11.9% en 2021 (vs. 23.0% en el escenario base).



Credit  
Rating  
Agency

A NRSRO Rating\*

# Banco Forjadores

## S.A., Institución de Banca Múltiple

# HR BBB- HR3

Instituciones Financieras  
26 de octubre de 2021

- Los ingresos por intereses se verían afectados debido a la reducción en el ritmo de colocación de cartera, presentando un crecimiento anual promedio en los próximos tres periodos de 4.5% (vs. 8.3% en el escenario base).
- Los gastos de administración presentarían un incremento como resultado de la necesidad de mayores esfuerzos de cobranza para recuperar cartera vencida, llevando al índice de eficiencia a posicionarse en niveles presionados de 86.4%, 85.5% y 72.9% en los próximos tres periodos (vs. 77.5%, 72.1% y 62.6 % en el escenario base).
- El deterioro en el margen financiero, aunado al incremento en los gastos de administración, resultarían en una mayor pérdida en 2021, con un monto de -\$147m, para posteriormente mostrar una recuperación hacia 2022 y 2023 con -\$97m y -\$40m (vs. -\$64m, -\$24m y \$1m en el escenario base).
- En línea con lo anterior, la rentabilidad de Forjadores se vería afectada, mostrando un ROA de -17.6%, -12.9% y -4.7% en 2021, 2022 y 2023 (vs. -7.0%, -2.5% y 0.1% en el escenario base).
- El índice de capitalización neto presentaría una disminución, colocándose 52.1%, 38.7% y 29.3% en los siguientes tres periodos, como resultado de la acumulación de pérdidas en el resultado neto (vs. 52.8%, 47.8% y 40.5% en el escenario base).
- De la misma manera, se mostraría una razón de apalancamiento por encima de lo esperado en un escenario base, posicionándose en 2.0x en 2021 y 11.0x hacia 2023, como resultado de la mayor necesidad de recursos externos para soportar la operación (vs. 1.4x y 1.2x en el escenario base).



Credit  
Rating  
Agency

# Banco Forjadores

S.A., Institución de Banca Múltiple

HR BBB-  
HR3

Instituciones Financieras  
26 de octubre de 2021

A NRSRO Rating\*

## Anexo - Escenario Base

Balance Banco Forjadores (Millones de Pesos) Escenario Base	Anual						Trimestral	
	2018	2019	2020	2021P*	2022P	2023P	2T20	2T21
<b>ACTIVO</b>	767	853	891	926	992	1,066	911	886
Disponibilidades	84	218	220	200	192	147	323	209
Total Cartera de Crédito Neto	557	507	494	543	617	733	445	497
<b>Cartera de Crédito Total</b>	655	604	541	605	687	812	528	586
Cartera de Crédito Vigente	579	524	516	528	599	714	451	515
Créditos Comerciales	0	0	3	9	14	20	0	7
Créditos de Consumo	579	524	513	519	585	693	451	508
Cartera de Crédito Vencida	76	80	25	78	87	98	77	71
Estim. Preventiva para Riesgos Crediticios	-98	-97	-47	-62	-70	-79	-83	-89
<b>Otros Activos</b>	126	128	177	183	183	186	143	180
Otras Cuentas por Cobrar <sup>1</sup>	18	13	37	33	30	28	29	34
Inmuebles, Mobiliario y Equipo	30	17	10	8	7	7	12	8
Impuestos Diferidos (a favor)	69	87	119	130	134	138	89	126
Otros Activos Misc. <sup>2</sup>	9	11	11	12	12	13	13	12
<b>PASIVO</b>	407	456	556	655	745	817	530	584
Captación Tradicional	230	326	357	366	428	500	373	347
Préstamos de Bancos y de Otros Organismos	86	53	0	0	0	0	70	0
Otras Cuentas por Pagar <sup>3</sup>	76	69	78	87	90	90	61	85
Obligaciones Subordinadas en Circulación	0	0	116	201	226	226	20	151
Créditos Diferidos y Cobros Anticipados	15	8	5	1	1	1	6	1
<b>CAPITAL CONTABLE</b>	360	397	335	271	247	249	381	302
<b>Capital Contribuido</b>	459	531	531	531	531	531	531	531
Capital Social	459	511	531	531	531	531	511	531
Aportaciones para Futuros Aumentos de Capital	0	20	0	0	0	0	20	0
<b>Capital Ganado</b>	-99	-134	-196	-260	-284	-282	-150	-229
Reservas de Capital	7	7	7	7	7	7	6	7
Resultado de Ejercicios Anteriores	-85	-103	-139	-204	-268	-292	-139	-204
Remediación por Beneficios Definidos a los Empleados	-3	-2	1	1	1	1	-2	1
Resultado Neto Mayoritario	-18	-36	-65	-64	-24	1	-15	-33
<b>Deuda Neta</b>	232	161	253	367	462	579	140	289

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Mancera, S.C., EY Global Limited proporcionada por el Banco.

\*Proyecciones realizadas a partir del 3T21 bajo un escenario base.

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

<sup>2</sup>Otros Activos Misc: Cargos diferidos, pagos anticipados y activos intangibles.

<sup>3</sup>Otras 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

Instituciones Financieras  
26 de octubre de 2021

A NRSRO Rating\*

Edo. De Resultados Banco Forjadores (Millones de Pesos)							Acumulado	
Escenario Base	2018	2019	2020	2021P*	2022P	2023P	2T20	2T21
Ingresos por Intereses	498	478	421	415	461	532	212	209
Gastos por Intereses	23	33	41	44	50	55	19	19
<b>MARGEN FINANCIERO</b>	<b>475</b>	<b>445</b>	<b>380</b>	<b>371</b>	<b>411</b>	<b>477</b>	<b>193</b>	<b>190</b>
Estimaciones Preventivas para Riesgos Crediticios	148	140	177	189	160	186	63	100
<b>MARGEN FINANCIERO AJUSTADO POR RIESGOS CREDITICIOS</b>	<b>327</b>	<b>305</b>	<b>203</b>	<b>181</b>	<b>251</b>	<b>291</b>	<b>130</b>	<b>90</b>
Comisiones y Tarifas Cobradas	12	13	17	20	23	26	9	10
Comisiones y Tarifas Pagadas	9	8	7	5	5	5	4	3
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación <sup>1</sup>	1	-1	6	17	6	6	2	2
<b>INGRESOS (EGRESOS) TOTALES DE LA OPERACIÓN</b>	<b>331</b>	<b>309</b>	<b>219</b>	<b>214</b>	<b>275</b>	<b>318</b>	<b>137</b>	<b>99</b>
Gastos de Administración y Promoción	362	362	315	312	314	315	154	139
<b>RESULTADO ANTES DE ISR Y PTU</b>	<b>-31</b>	<b>-53</b>	<b>-96</b>	<b>-99</b>	<b>-39</b>	<b>2</b>	<b>-17</b>	<b>-40</b>
ISR y PTU Diferidos	-13	-17	-31	-35	-15	1	-2	-7
<b>RESULTADO NETO</b>	<b>-18</b>	<b>-36</b>	<b>-65</b>	<b>-64</b>	<b>-24</b>	<b>1</b>	<b>-15</b>	<b>-33</b>

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Mancera, S.C., EY Global Limited proporcionada por el Banco.

\*Proyecciones realizadas a partir del 3T21 bajo un escenario base.

<sup>1</sup>Otros Ingresos (Egresos) de la Operación: Liberación de estimaciones preventivas para riesgos crediticios, recuperación de cartera, venta de cartera de crédito vencida, quebrantos, otros.

Métricas Financieras Banco Forjadores	2018	2019	2020	2021P*	2022P	2023P	2T20	2T21
MIN Ajustado	45.7%	39.5%	24.6%	23.0%	29.6%	31.4%	34.5%	20.3%
Spread de Tasas	61.4%	52.4%	41.8%	44.0%	46.3%	49.6%	45.9%	43.5%
ROA	-2.4%	-4.5%	-7.2%	-7.0%	-2.5%	0.1%	-3.5%	-9.2%
Índice de Morosidad	11.6%	13.2%	4.6%	12.8%	12.7%	12.1%	14.6%	12.1%
Índice de Morosidad Ajustado	24.6%	29.8%	28.6%	29.2%	28.6%	27.8%	32.9%	28.2%
Índice de Eficiencia	75.6%	80.6%	79.5%	77.5%	72.1%	62.6%	79.8%	75.9%
Índice de Capitalización Básico	28.9%	29.6%	35.3%	25.6%	20.6%	17.6%	47.2%	29.2%
Índice de Capitalización Neto	28.9%	29.6%	52.1%	52.8%	47.8%	40.5%	50.1%	51.5%
Razón de Apalancamiento	1.0	1.2	1.4	1.9	2.7	3.2	1.2	1.7
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	2.5	3.3	2.0	1.4	1.3	1.2	3.2	1.8
CCL	719.2%	520.2%	322.9%	268.5%	202.7%	164.7%	382.9%	274.4%
NSFR	102.2%	110.5%	107.7%	131.5%	129.2%	134.3%	108.4%	133.3%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Mancera, S.C., EY Global Limited proporcionada por el Banco.

\*Proyecciones realizadas a partir del 3T21 bajo un escenario base.



Credit  
Rating  
Agency

# Banco Forjadores

S.A., Institución de Banca Múltiple

HR BBB-  
HR3

Instituciones Financieras  
26 de octubre de 2021

A NRSRO Rating\*

Flujo Libre de Efectivo Banco Forjadores (Millones de Pesos)		Anual					Acumulado	
Escenario Base	2018	2019	2020	2021P*	2022P	2023P	2T20	2T21
<b>ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>								
Resultado Neto del Periodo	-18	-36	-65	-64	-24	1	-15	-33
Partidas Aplicadas a Resultados que no Generaron Efectivo	149	148	161	165	154	196	67	96
Provisiones Preventivas para Riesgos Crediticios	148	140	177	189	160	186	63	100
Depreciación y Amortización	18	25	13	10	9	9	6	3
Depreciación de Activos Fijos	16	15	8	5	5	5	5	3
Amortización de Cargos Diferidos	2	10	5	5	4	4	1	0
Impuestos Diferidos	-17	-17	-29	-35	-15	1	-2	-7
Flujo Generado por Resultado Neto	131	112	96	101	130	197	52	63
Cartera de Crédito	-172	-90	-164	-239	-234	-302	-1	-103
Otras Cuentas por Cobrar	5	4	-25	28	14	-4	-18	3
Captación	36	96	31	9	62	73	47	-10
Préstamos de Bancos	-4	-33	-52	0	0	0	17	0
Otras Cuentas por Pagar	8	-22	2	5	4	0	-12	3
Aumento por Partidas Relacionadas con la Operación	-127	-45	-208	-197	-155	-234	33	-107
Recursos Generados en la Operación	4	67	-112	-96	-25	-37	85	-44
<b>ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>								
Emisión de Obligaciones Subordinadas	0	0	116	85	25	0	20	35
Aportaciones al Capital Social en Efectivo	0	72	0	0	0	0	0	0
<b>ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>								
Adquisición de Mobiliario y Equipo	-19	-3	-1	-8	-8	-8	0	-1
Adquisición de Activos Intangibles	-1	-2	-1	-1	0	0	0	-1
<b>CAMBIO EN EFECTIVO</b>								
Disponibilidad al Principio del Periodo	100	84	218	220	200	192	218	220
Disponibilidades al Final del Periodo	84	218	220	200	192	147	323	209
Flujo Libre de Efectivo	46	-41	-85	24	5	11	-52	52

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Mancera, S.C., EY Global Limited proporcionada por el Banco.

\*Proyecciones realizadas a partir del 3T21 bajo un escenario base.

Flujo Libre de Efectivo (Millones de Pesos)	2018	2019	2020	2021P*	2022P	2023P	2T20	2T21
Resultado Neto	-18	-36	-65	-64	-24	1	-15	-33
+ Estimaciones Preventivas	148	140	177	189	160	186	63	100
- Castigos	113	142	182	140	153	177	75	24
+ Depreciación	16	15	8	5	5	5	5	3
+ Otras Cuentas por Cobrar	5	4	-25	28	14	-4	-18	3
+ Otras Cuentas por Pagar	8	-22	2	5	4	0	-12	3
Flujo Libre de Efectivo	46	-41	-85	24	5	11	-52	52



Credit  
Rating  
Agency

# Banco Forjadores

S.A., Institución de Banca Múltiple

HR BBB-  
HR3

Instituciones Financieras  
26 de octubre de 2021

A NRSRO Rating\*

## Anexo - Escenario de Estrés

Balance Banco Forjadores (Millones de Pesos)	Anual						Trimestral	
	2018	2019	2020	2021P*	2022P	2023P	2T20	2T21
<b>Escenario Estrés</b>								
<b>ACTIVO</b>	767	853	891	714	793	941	911	886
Disponibilidades	84	218	220	105	109	104	323	209
<b>Total Cartera de Crédito Neto</b>	557	507	494	427	499	648	445	497
<b>Cartera de Crédito Total</b>	655	604	541	587	673	794	528	586
Cartera de Crédito Vigente	579	524	516	454	528	672	451	515
Créditos Comerciales	0	0	3	9	12	15	0	7
Créditos de Consumo	579	524	513	445	516	657	451	508
Cartera de Crédito Vencida	76	80	25	133	145	121	77	71
Estim. Preventiva para Riesgos Crediticios	-98	-97	-47	-159	-174	-145	-83	-89
<b>Otros Activos</b>	126	128	177	182	185	189	143	180
Otras Cuentas por Cobrar <sup>1</sup>	18	13	37	37	41	45	29	34
Inmuebles, Mobiliario y Equipo	30	17	10	3	-2	-7	12	8
Impuestos Diferidos (a favor)	69	87	119	130	134	138	89	126
Otros Activos Misc. <sup>2</sup>	9	11	11	12	12	13	13	12
<b>PASIVO</b>	407	456	556	526	701	890	530	584
Captación Tradicional	230	326	357	244	398	590	373	347
Préstamos de Bancos y de Otros Organismos	86	53	0	0	0	0	70	0
Otras Cuentas por Pagar <sup>3</sup>	76	69	78	81	77	73	61	85
Obligaciones Subordinadas en Circulación	0	0	116	201	226	226	20	151
Créditos Diferidos y Cobros Anticipados	15	8	5	1	1	1	6	1
<b>CAPITAL CONTABLE</b>	360	397	335	188	92	51	381	302
<b>Capital Contribuido</b>	459	531	531	531	531	531	531	531
Capital Social	459	511	531	531	531	531	511	531
Aportaciones para Futuros Aumentos de Capital	0	20	0	0	0	0	20	0
<b>Capital Ganado</b>	-99	-134	-196	-343	-439	-480	-150	-229
Reservas de Capital	7	7	7	7	7	7	6	7
Resultado de Ejercicios Anteriores	-85	-103	-139	-204	-351	-447	-139	-204
Remediación por Beneficios Definidos a los Empleados	-3	-2	1	1	1	1	-2	1
Resultado Neto Mayoritario	-18	-36	-65	-147	-97	-40	-15	-33
<b>Deuda Neta</b>	232	161	253	340	515	712	140	289

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Mancera, S.C., EY Global Limited proporcionada por el Banco.

\*Proyecciones realizadas a partir del 3T21 bajo un escenario de estrés.

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

<sup>2</sup>Otros Activos Misc: Cargos diferidos, pagos anticipados y activos intangibles.

<sup>3</sup>Otras 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

Instituciones Financieras  
26 de octubre de 2021

A NRSRO Rating\*

Edo. De Resultados Banco Forjadores (Millones de Pesos)							Acumulado	
Escenario Estrés	2018	2019	2020	Anual			2T20	2T21
				2021P*	2022P	2023P		
Ingresos por Intereses	498	478	421	395	401	474	212	209
Gastos por Intereses	23	33	41	41	45	57	19	19
<b>MARGEN FINANCIERO</b>	<b>475</b>	<b>445</b>	<b>380</b>	<b>354</b>	<b>356</b>	<b>417</b>	<b>193</b>	<b>190</b>
Estimaciones Preventivas para Riesgos Crediticios	148	140	177	264	190	177	63	100
<b>MARGEN FINANCIERO AJUSTADO POR RIESGOS CREDITICIOS</b>	<b>327</b>	<b>305</b>	<b>203</b>	<b>89</b>	<b>166</b>	<b>240</b>	<b>130</b>	<b>90</b>
Comisiones y Tarifas Cobradas	12	13	17	19	18	22	9	10
Comisiones y Tarifas Pagadas	9	8	7	5	4	4	4	3
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación <sup>1</sup>	1	-1	6	4	5	6	2	2
<b>INGRESOS (EGRESOS) TOTALES DE LA OPERACIÓN</b>	<b>331</b>	<b>309</b>	<b>219</b>	<b>108</b>	<b>186</b>	<b>264</b>	<b>137</b>	<b>99</b>
Gastos de Administración y Promoción	362	362	315	321	321	321	154	139
<b>RESULTADO ANTES DE ISR Y PTU</b>	<b>-31</b>	<b>-53</b>	<b>-96</b>	<b>-214</b>	<b>-136</b>	<b>-57</b>	<b>-17</b>	<b>-40</b>
ISR y PTU Diferidos	-13	-17	-31	-67	-39	-17	-2	-7
<b>RESULTADO NETO</b>	<b>-18</b>	<b>-36</b>	<b>-65</b>	<b>-147</b>	<b>-97</b>	<b>-40</b>	<b>-15</b>	<b>-33</b>

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Mancera, S.C., EY Global Limited proporcionada por el Banco.

\*Proyecciones realizadas a partir del 3T21 bajo un escenario de estrés.

<sup>1</sup>Otros Ingresos (Egresos) de la Operación: Liberación de estimaciones preventivas para riesgos crediticios, recuperación de cartera, venta de cartera de crédito vencida, quebrantos, otros.

Métricas Financieras Banco Forjadores	2018	2019	2020	2021P*	2022P	2023P	2T20	2T21
MIN Ajustado	45.7%	39.5%	24.6%	11.9%	22.7%	29.1%	34.5%	20.3%
Spread de Tasas	61.4%	52.4%	41.8%	43.9%	46.3%	49.4%	45.9%	43.5%
ROA	-2.4%	-4.5%	-7.2%	-17.6%	-12.9%	-4.7%	-3.5%	-9.2%
Índice de Morosidad	11.6%	13.2%	4.6%	22.6%	21.5%	15.3%	14.6%	12.1%
Índice de Morosidad Ajustado	24.6%	29.8%	28.6%	35.6%	37.8%	32.7%	32.9%	28.2%
Índice de Eficiencia	75.6%	80.6%	79.5%	86.4%	85.5%	72.9%	79.8%	75.9%
Índice de Capitalización Básico	28.9%	29.6%	35.3%	22.2%	9.4%	4.5%	47.2%	29.2%
Índice de Capitalización Neto	28.9%	29.6%	52.1%	52.1%	38.7%	29.3%	50.1%	51.5%
Razón de Apalancamiento	1.0	1.2	1.4	2.0	4.4	11.0	1.2	1.7
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	2.5	3.3	2.0	1.3	1.0	0.9	3.2	1.8
CCL	719.2%	520.2%	322.9%	236.8%	132.0%	95.0%	382.9%	274.4%
NSFR	102.2%	110.5%	107.7%	119.2%	120.1%	131.3%	108.4%	133.3%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Mancera, S.C., EY Global Limited proporcionada por el Banco.

\*Proyecciones realizadas a partir del 3T21 bajo un escenario de estrés.



Credit  
Rating  
Agency

# Banco Forjadores

S.A., Institución de Banca Múltiple

HR BBB-  
HR3

Instituciones Financieras  
26 de octubre de 2021

A NRSRO Rating\*

Flujo Libre de Efectivo Banco Forjadores (Millones de Pesos)		Anual					Acumulado		
Escenario Estrés		2018	2019	2020	2021P*	2022P	2023P	2T20	2T21
<b>ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>									
<b>Resultado Neto del Periodo</b>									
		-18	-36	-65	-147	-97	-40	-15	-33
<b>Partidas Aplicadas a Resultados que no Generaron Efectivo</b>									
		149	148	161	208	160	169	67	96
	Provisiones Preventivas para Riesgos Crediticios	148	140	177	264	190	177	63	100
	Depreciación y Amortización	18	25	13	10	9	9	6	3
	Depreciación de Activos Fijos	16	15	8	5	5	5	5	3
	Amortización de Cargos Diferidos	2	10	5	5	4	4	1	0
	Impuestos Diferidos	-17	-17	-29	-67	-39	-17	-2	-7
<b>Flujo Generado por Resultado Neto</b>									
		131	112	96	61	63	128	52	63
	Cartera de Crédito	-172	-90	-164	-198	-262	-326	-1	-103
	Otras Cuentas por Cobrar	5	4	-25	55	32	8	-18	3
	Captación	36	96	31	-114	154	193	47	-10
	Préstamos de Bancos	-4	-33	-52	0	0	0	17	0
	Otras Cuentas por Pagar	8	-22	2	-1	-4	-4	-12	3
<b>Aumento por Partidas Relacionadas con la Operación</b>									
		-127	-45	-208	-257	-80	-130	33	-107
<b>Recursos Generados en la Operación</b>									
		4	67	-112	-196	-17	-1	85	-44
<b>ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>									
		0	72	116	85	25	0	20	35
	Emisión de Obligaciones Subordinadas	0	0	116	85	25	0	20	35
	Aportaciones al Capital Social en Efectivo	0	72	0	0	0	0	0	0
<b>ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>									
		-20	-5	-2	-4	-4	-4	0	-2
	Adquisición de Mobiliario y Equipo	-19	-3	-1	-3	-4	-4	0	-1
	Adquisición de Activos Intangibles	-1	-2	-1	-1	0	0	0	-1
<b>CAMBIO EN EFECTIVO</b>									
		-16	134	2	-115	4	-5	105	-11
	Disponibilidad al Principio del Periodo	100	84	218	220	105	109	218	220
	Disponibilidades al Final del Periodo	84	218	220	105	109	104	323	209
	<b>Flujo Libre de Efectivo</b>	46	-41	-85	59	-49	-60	-52	52

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Mancera, S.C., EY Global Limited proporcionada por el Banco.

\*Proyecciones realizadas a partir del 3T21 bajo un escenario de estrés.

Flujo Libre de Efectivo (Millones de Pesos)		2018	2019	2020	2021P*	2022P	2023P	2T20	2T21
<b>Resultado Neto</b>									
		-18	-36	-65	-147	-97	-40	-15	-33
	+ Estimaciones Preventivas	148	140	177	264	190	177	63	100
	- Castigos	113	142	182	118	175	206	75	24
	+ Depreciación	16	15	8	5	5	5	5	3
	+ Otras Cuentas por Cobrar	5	4	-25	55	32	8	-18	3
	+ Otras Cuentas por Pagar	8	-22	2	-1	-4	-4	-12	3
	<b>Flujo Libre de Efectivo</b>	46	-41	-85	59	-49	-60	-52	52

## Glosario de Bancos

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

**Activos Sujetos a Riesgo.** Activos Sujetos a Riesgo de Crédito + Activos Sujetos a Riesgo de Mercado + Activos Sujetos a Riesgos Operacionales.

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

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

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

**Cartera Vigente a Deuda Neta.** Cartera Vigente / Deuda Neta.

**Coefficiente de Cobertura de Liquidez (CCL):** Activos Disponibles y Monetizables / Pasivos de Exigibilidad Inmediata en el Corto Plazo.

**Deuda Neta.** Préstamos Bancarios + Captación Tradicional + Pasivo Neto generado por Operaciones en Valores y Derivados + Obligaciones Subordinadas en Circulación – Inversiones en Valores – Disponibilidades.

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

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

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

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

**NSFR.** Pasivos y Capital con una Exigibilidad Superior a un Año / Activos Disponibles y Monetizables.

**Pasivos con Costo.** Préstamos Bancarios + Pasivos Bursátiles + Captación Tradicional + Obligaciones Subordinadas.

**Razón de Apalancamiento Ajustada.** (Pasivo Total Prom. 12m – Acreedores por Reporto 12m) / Capital Contable Prom. 12m.

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

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

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

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



**Credit  
Rating  
Agency**

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

**HR BBB-  
HR3**

Instituciones Financieras  
26 de octubre de 2021

A NRSRO Rating\*

## HR Ratings Contactos Dirección

### Presidencia del Consejo de Administración y Dirección General

#### Presidente del Consejo de Administración

Alberto I. Ramos +52 55 1500 3130  
alberto.ramos@hrratings.com

#### Director General

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

#### Vicepresidente del Consejo de Administración

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

### Análisis

#### Dirección General de Análisis / Análisis Económico

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

#### FP Estructuradas / Infraestructura

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

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

#### Instituciones Financieras / ABS

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

Akira Hirata +52 55 8647 3837  
akira.hirata@hrratings.com

#### FP Quirografarias / Deuda Soberana / Análisis Económico

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

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

#### Deuda Corporativa / ABS

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

Heinz Cederborg +52 55 8647 3834  
heinz.cederborg@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

### Operaciones

#### Dirección de Operaciones

Daniela Dosal +52 55 1253 6541  
daniela.dosal@hrratings.com



**Credit  
Rating  
Agency**

# Banco Forjadores

S.A., Institución de Banca Múltiple

# HR BBB- HR3

Instituciones Financieras  
26 de octubre de 2021

A NRSRO Rating\*

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:

**Criterios Generales Metodológicos (México), Octubre 2020**  
**Metodología de Calificación para Bancos (México), Febrero 2021**

Para mayor información con respecto a esta(s) metodología(s), favor de consultar <https://www.hrratings.com/es/methodology>

### Información complementaria en cumplimiento con la fracción V, inciso A), del Anexo 1 de las Disposiciones de carácter general aplicables a las instituciones calificadoras de valores.

Calificación anterior	HR BBB- / HR3 / Revisión en Proceso
Fecha de última acción de calificación	14 de enero de 2021
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación.	1T12 – 2T21
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información financiera trimestral y anual dictaminada por Mancera, S.C., EY Global Limited proporcionada por el Banco
Calificaciones otorgadas por otras instituciones calificadoras que fueron utilizadas por HR Ratings (en su caso).	N/A
HR Ratings consideró al otorgar la calificación o darle seguimiento, la existencia de mecanismos para alinear los incentivos entre el originador, administrador y garante y los posibles adquirentes de dichos Valores. (en su caso)	N/A

*HR Ratings de México, S.A. de C.V. (HR Ratings), es una institución calificadora de valores autorizada por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV), registrada ante la Securities and Exchange Commission (SEC) como una Nationally Recognized Statistical Rating Organization (NRSRO) para los activos de finanzas públicas, corporativos e instituciones financieras, según lo descrito en la cláusula (v) de la Sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act de 1934 y certificada como una Credit Rating Agency (CRA) por la European Securities and Markets Authority (ESMA).*

La calificación antes señalada fue solicitada por la entidad o emisor, o en su nombre, y por lo tanto, HR Ratings ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación. En nuestra página de internet [www.hrratings.com](http://www.hrratings.com) se puede consultar la siguiente información: (i) El procedimiento interno para el seguimiento a nuestras calificaciones y la periodicidad de las revisiones; (ii) los criterios de esta institución calificadora para el retiro o suspensión del mantenimiento de una calificación, (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](http://www.hrratings.com), donde se pueden consultar documentos como el Código de Conducta, las metodologías o criterios de calificación y las calificaciones vigentes.

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

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