

A NRSRO Rating*

Calificación

Banco Forjadores LP HR BB+
Banco Forjadores CP HR4

Observación Negativa

Evolución de la Calificación Crediticia



HR Ratings revisó a la baja la calificación de HR BBB- a HR BB+ y de HR3 a HR4, modificando la Revisión en Proceso a Observación Negativa para Banco Forjadores

La revisión a la baja de la calificación para Banco Forjadores¹, así como la Observación Negativa se basan en la continua disminución en sus operaciones, lo que ha presionado su posición financiera en los últimos periodos. En línea con lo anterior, el Banco continúa presentando una elevada dependencia en la emisión de obligaciones subordinadas para mantener el capital contable mínimo requerido para bancos de nicho. Asimismo, el bajo volumen de sus operaciones y la calidad de su portafolio continúan presionando su capacidad de generación de resultados netos positivos, lo que llevó a que el ROA Promedio cerrara en -7.5% al 2T22 (vs. -9.2% al 2T21 y -3.7% en el escenario base). En cuanto a la calidad del portafolio, se observan presiones al cerrar el índice de morosidad y de morosidad ajustado en 17.3% y 37.1% al 2T22 (vs. 12.1% y 28.2% al 2T21 y 12.0% y 30.8% en el escenario base). A pesar de que los indicadores de solvencia y liquidez se encuentran en niveles altos, con un índice de capitalización neto de 79.2% y un CCL de 244.9% al 2T22, esto se explica por una baja sostenida en el volumen de operaciones y un desempeño débil de las líneas de negocio (vs. 51.5% y 274.4% al 2T21 y 51.2% y 225.0% en el escenario base). Los principales supuestos y resultados son:

Contactos

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

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

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

Supuestos y Resultados: Banco Forjadores (Millones de Pesos)	Trimestral		Anual			Escenario Base			Escenario Estrés		
	2T21	2T22	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	2022P*	2023P	2024P
Cartera Total	586	474	604	541	594	531	597	635	505	543	592
Cartera Vigente	515	392	524	516	469	443	503	549	339	414	473
Cartera Vencida	71	82	80	25	125	88	94	87	165	129	119
Gastos de Administración 12m	300	278	362	315	286	250	253	268	260	260	277
Estimaciones Preventivas 12m	214	167	140	177	188	153	167	150	238	142	131
Resultado Neto 12m	-83	-63	-36	-65	-64	-55	-46	-29	-175	-95	-76
MIN Ajustado	20.3%	21.2%	39.5%	24.6%	23.2%	21.5%	23.3%	26.8%	6.6%	18.2%	24.2%
Spread de Tasas	43.5%	40.6%	52.4%	41.8%	44.5%	39.9%	43.0%	43.8%	38.1%	37.8%	43.4%
ROA Promedio	-9.2%	-7.5%	-4.5%	-7.2%	-7.3%	-6.8%	-5.6%	-3.3%	-23.1%	-13.6%	-10.1%
Índice de Morosidad	12.1%	17.3%	13.2%	4.6%	21.0%	16.6%	15.8%	13.6%	32.7%	23.7%	20.2%
Índice de Morosidad Ajustado	28.2%	37.1%	29.8%	28.6%	28.2%	36.9%	34.3%	31.7%	46.6%	44.4%	36.6%
Índice de Eficiencia	75.9%	75.7%	80.6%	79.5%	71.1%	75.0%	70.8%	70.6%	84.7%	94.2%	89.1%
Índice de Capitalización Básico	29.2%	24.5%	29.6%	35.3%	30.7%	36.5%	27.3%	23.1%	28.0%	20.0%	9.1%
Índice de Capitalización Neto	51.5%	79.2%	29.6%	52.1%	68.0%	61.8%	54.7%	48.8%	54.4%	50.6%	37.1%
Razón de Apalancamiento	1.7	2.1	1.2	1.4	1.9	1.8	1.6	2.2	2.0	3.0	7.2
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	1.8	1.3	3.3	2.0	1.4	1.9	1.5	1.3	1.3	0.9	0.8
CCL	274.4%	244.9%	520.2%	322.9%	452.6%	313.2%	222.4%	184.3%	262.3%	154.6%	105.0%
NSFR	133.3%	126.6%	110.5%	107.7%	136.5%	122.5%	105.6%	102.9%	90.2%	102.9%	102.0%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por KPMG Cárdenas Dosal, S.C. proporcionada por el Banco.
*Proyecciones realizadas a partir del 3T22 bajo un escenario base y de estrés.

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **Deterioro en la calidad de cartera, con un índice de morosidad de 17.3% y de morosidad ajustado de 37.1% al 2T22 (vs. 12.1% y 28.2% al 2T21 y 12.0% y 30.8% en el escenario base).** El aumento en la cartera vencida refleja las áreas de oportunidad en el proceso de originación, seguimiento y cobranza del Banco.
- **Pérdidas acumuladas por -P\$63m en los últimos 12 meses, lo cual resulta en un ROA Promedio -7.5% al 2T22 (vs. -P\$83m y -9.2% al 2T21 y -P\$34m y -3.7% en el escenario base).** La contracción observada en la cartera y el incremento en la morosidad muestran que el volumen de operaciones del Banco no lograr cubrir los gastos para llegar al punto de equilibrio.
- **Índice de capitalización básico y neto de 24.5% y 79.2% (vs. 29.2% y 51.5% al 2T21 y 23.3% y 51.2% en un escenario base).** El Banco presenta el beneficio del cambio de metodología para el cálculo de requerimiento de capital por riesgo operacional que se le autorizó en 2020, además de un bajo volumen de operaciones.

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

Expectativas para Periodos Futuros

- **Paulatino crecimiento de cartera total posterior a la contracción observada en los últimos trimestres.** Se estima un crecimiento anual promedio de 2.7% de la cartera total para los próximos tres ejercicios.
- **Disminución en las pérdidas del Banco, sin alcanzar el punto de equilibrio en el periodo proyectado.** Con el paulatino incremento en la colocación y una ligera mejora en la morosidad, se espera un resultado neto de -P\$21m hacia 2024.

Factores Adicionales Considerados

- **Etiquetas promedio en el enfoque social del negocio, adecuada estructura de Gobierno Corporativo y limitaciones en temas ambientales y de riesgo regulatorio.** 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.
- **Emisión de Obligaciones Subordinadas, No Preferentes y No Convertibles en Acciones.** En el segundo trimestre de 2022, el Banco realizó dos colocaciones de la emisión privada BFORJA 1-22 por P\$7m, y P\$4m con el fin de ser adquiridas por Grupo ACP Perú, principal accionista de Forjadores, para fortalecer el capital complementario y el capital neto. De esta emisión permanecen P\$29m en Tesorería.
- **Término del contrato de compraventa con Te Creemos Holding².** En junio de 2022 se firmó el contrato de término del acuerdo de compraventa que se formalizó en 2020, en el cual TCH compraría la totalidad de las acciones de Banco Forjadores.
- **Sólidos niveles de liquidez con un CCL de 244.9% y una brecha ponderada de activos y pasivos y a capital contable de 110.9% y 41.3%.** Banco Forjadores continúa en niveles de fortaleza dentro de su perfil de liquidez.

Factores que Podrían Subir la Calificación

- **Mejoras sostenidas en la rentabilidad que generaran resultados netos positivos, con un ROA Promedio de 1.0% de manera continua.** Se esperaría que el Banco presente un incremento en sus ingresos conforme la cartera retome su crecimiento, lo cual fortalecería el capital.
- **Disminución en el índice de morosidad ajustada por debajo de 16.0% de manera sostenida.** Un fortalecimiento en los procesos de originación, seguimiento y cobranza de cartera, que se tradujeran en una mejor calidad de cartera, contribuirían a una mayor generación de ingresos.

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 1.1x, 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.

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

Anexo – Escenario Base

Balance Banco Forjadores (Millones de Pesos)	Anual						Trimestral	
	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	2T21	2T22
Escenario Base								
ACTIVO	853	891	850	812	856	891	886	769
Disponibilidades	218	220	204	183	167	154	209	178
Total Cartera de Crédito Neto	507	494	460	418	485	541	497	377
Cartera de Crédito Total	604	541	594	531	597	635	586	474
Cartera de Crédito Vigente	524	516	469	443	503	549	515	392
Créditos Comerciales	0	3	2	0	0	0	7	1
Créditos de Consumo	524	513	467	442	503	548	508	391
Cartera de Crédito Vencida	80	25	125	88	94	87	71	82
Estim. Preventiva para Riesgos Crediticios	-97	-47	-134	-113	-112	-94	-89	-97
Otros Activos	128	177	186	211	203	196	180	214
Otras Cuentas por Cobrar ¹	13	37	45	38	35	33	34	40
Inmuebles, Mobiliario y Equipo	17	10	7	14	12	10	8	14
Impuestos Diferidos (a favor)	87	119	127	124	123	121	126	125
Otros Activos Misc. ²	11	11	7	28	27	26	12	29
PASIVO	456	556	579	471	561	625	584	530
Captación Tradicional	326	357	331	293	356	423	347	226
Préstamos de Bancos y de Otros Organismos	53	0	0	0	0	0	0	0
Otras Cuentas por Pagar ³	69	78	49	52	50	48	85	53
Obligaciones Subordinadas en Circulación	0	116	198	125	154	154	151	250
Créditos Diferidos y Cobros Anticipados	8	5	1	1	1	1	1	1
CAPITAL CONTABLE	397	335	271	341	295	266	302	239
Capital Contribuido	531	531	531	656	656	656	531	531
Capital Social	511	531	531	656	656	656	531	531
Aportaciones para Futuros Aumentos de Capital	20	0	0	0	0	0	0	0
Capital Ganado	-134	-196	-260	-315	-361	-390	-229	-292
Reservas de Capital	7	7	7	6	6	6	7	6
Resultado de Ejercicios Anteriores	-103	-139	-204	-267	-322	-368	-204	-267
Remediación por Beneficios Definidos a los Empleados	-2	1	1	1	1	1	1	1
Resultado Neto Mayoritario	-36	-65	-64	-55	-46	-29	-33	-32
Deuda Neta	161	253	325	235	343	422	289	298

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por KPMG Cárdenas Dosal, S.C. proporcionada por el Banco.

*Proyecciones realizadas a partir del 3T22 bajo un escenario base.

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 BB+
HR4

Instituciones Financieras
29 de septiembre de 2022

A NRSRO Rating*

Edo. De Resultados Banco Forjadores (Millones de Pesos)	Anual						Acumulado	
	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	2T21	2T22
Escenario Base								
Ingresos por Intereses	478	421	408	346	376	403	209	171
Gastos por Intereses	33	41	39	39	39	46	19	23
MARGEN FINANCIERO	445	380	369	307	338	357	190	148
Estimaciones Preventivas para Riesgos Crediticios	140	177	188	153	167	150	100	79
MARGEN FINANCIERO AJUSTADO POR RIESGOS CREDITICIOS	305	203	181	154	171	208	90	69
Comisiones y Tarifas Cobradas	13	17	18	12	14	15	10	6
Comisiones y Tarifas Pagadas	8	7	7	7	9	10	3	3
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación ¹	-1	6	22	22	16	17	2	13
INGRESOS (EGRESOS) TOTALES DE LA OPERACIÓN	309	219	214	181	191	230	99	85
Gastos de Administración y Promoción	362	315	286	250	253	268	139	131
RESULTADO ANTES DE ISR Y PTU	-53	-96	-72	-69	-62	-38	-40	-46
ISR y PTU Diferidos	-17	-31	-8	-14	-16	-9	-7	-14
RESULTADO NETO	-36	-65	-64	-55	-46	-29	-33	-32

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por KPMG Cárdenas Dosal, S.C. proporcionada por el Banco.

*Proyecciones realizadas a partir del 3T22 bajo un escenario base.

¹Otros 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	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	2T21	2T22
MIN Ajustado	39.5%	24.6%	23.2%	21.5%	23.3%	26.8%	20.3%	21.2%
Spread de Tasas	52.4%	41.8%	44.5%	39.9%	43.0%	43.8%	43.5%	40.6%
ROA Promedio	-4.5%	-7.2%	-7.3%	-6.8%	-5.6%	-3.3%	-9.2%	-7.5%
Índice de Morosidad	13.2%	4.6%	21.0%	16.6%	15.8%	13.6%	12.1%	17.3%
Índice de Morosidad Ajustado	29.8%	28.6%	28.2%	36.9%	34.3%	31.7%	28.2%	37.1%
Índice de Eficiencia	80.6%	79.5%	71.1%	75.0%	70.8%	70.6%	75.9%	75.7%
Índice de Capitalización Básico	29.6%	35.3%	30.7%	36.5%	27.3%	23.1%	29.2%	24.5%
Índice de Capitalización Neto	29.6%	52.1%	68.0%	61.8%	54.7%	48.8%	51.5%	79.2%
Razón de Apalancamiento	1.2	1.4	1.9	1.8	1.6	2.2	1.7	2.1
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	3.3	2.0	1.4	1.9	1.5	1.3	1.8	1.3
CCL	520.2%	322.9%	452.6%	313.2%	222.4%	184.3%	274.4%	244.9%
NSFR	110.5%	107.7%	136.5%	122.5%	105.6%	102.9%	133.3%	126.6%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por KPMG Cárdenas Dosal, S.C. proporcionada por el Banco.

*Proyecciones realizadas a partir del 3T22 bajo un escenario base.

Flujo Libre de Efectivo Banco Forjadores (Millones de Pesos)	Anual						Acumulado	
	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	2T21	2T22
Escenario Base								
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN								
Resultado Neto del Periodo	-36	-65	-64	-55	-46	-29	-33	-32
Partidas Aplicadas a Resultados que no Generaron Efectivo	148	161	185	172	157	146	96	96
Provisiones Preventivas para Riesgos Crediticios	140	177	188	153	167	150	100	79
Depreciación y Amortización	25	13	5	10	6	6	3	8
Depreciación de Activos Fijos	15	8	5	10	6	6	3	8
Amortización de Cargos Diferidos	10	5	0	0	0	0	0	0
Impuestos Diferidos	-17	-29	-8	-14	-16	-9	-7	-14
Flujo Generado por Resultado Neto	112	96	121	116	111	118	63	64
Cartera de Crédito	-90	-164	-153	-110	-235	-206	-103	4
Otras Cuentas por Cobrar	4	-25	-2	-10	22	14	3	-14
Captación	96	31	-27	-47	63	66	-10	-114
Préstamos de Bancos	-33	-52	0	0	0	0	0	0
Otras Cuentas por Pagar	-22	2	-33	3	-2	-2	3	4
Aumento por Partidas Relacionadas con la Operación	-45	-208	-215	-171	-152	-127	-107	-126
Recursos Generados en la Operación	67	-112	-94	-55	-41	-9	-44	-62
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	72	116	82	38	29	0	35	38
Emisión de Obligaciones Subordinadas	0	116	82	-87	29	0	35	38
Aportaciones al Capital Social en Efectivo	72	0	0	125	0	0	0	0
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	-5	-2	-4	-4	-4	-4	-2	-2
Adquisición de Mobiliario y Equipo	-3	-1	-2	-4	-4	-4	-1	-2
Adquisición de Activos Intangibles	-2	-1	-2	0	0	0	-1	0
CAMBIO EN EFECTIVO	134	2	-16	-21	-16	-13	-11	-26
Disponibilidad al Principio del Periodo	84	218	220	204	183	167	220	204
Disponibilidades al Final del Periodo	218	220	204	183	167	154	209	178
Flujo Libre de Efectivo	-41	-85	35	-71	-22	-28	52	-68

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por KPMG Cárdenas Dosal, S.C. proporcionada por el Banco.

*Proyecciones realizadas a partir del 3T22 bajo un escenario base.

Flujo Libre de Efectivo (Millones de Pesos)	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	2T21	2T22
Resultado Neto	-36	-65	-64	-55	-46	-29	-33	-32
+ Estimaciones Preventivas	140	177	188	153	167	150	100	79
- Castigos	142	182	59	171	168	168	24	113
+ Depreciación	15	8	5	10	6	6	3	8
+ Otras Cuentas por Cobrar	4	-25	-2	-10	22	14	3	-14
+ Otras Cuentas por Pagar	-22	2	-33	3	-2	-2	3	4
Flujo Libre de Efectivo	-41	-85	35	-71	-22	-28	52	-68

Anexo – Escenario Estrés

Balance Banco Forjadores (Millones de Pesos)	Anual						Trimestral	
	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	2T21	2T22
Escenario Estrés								
ACTIVO	853	891	850	652	732	774	886	769
Disponibilidades	218	220	204	131	108	77	209	178
Total Cartera de Crédito Neto	507	494	460	291	390	462	497	377
Cartera de Crédito Total	604	541	594	505	543	592	586	474
Cartera de Crédito Vigente	524	516	469	339	414	473	515	392
Créditos Comerciales	0	3	2	0	0	0	7	1
Créditos de Consumo	524	513	467	339	414	473	508	391
Cartera de Crédito Vencida	80	25	125	165	129	119	71	82
Estim. Preventiva para Riesgos Crediticios	-97	-47	-134	-213	-153	-130	-89	-97
Otros Activos	128	177	186	230	235	235	180	214
Otras Cuentas por Cobrar ¹	13	37	45	42	48	50	34	40
Inmuebles, Mobiliario y Equipo	17	10	7	14	12	10	8	14
Impuestos Diferidos (a favor)	87	119	127	136	137	139	126	125
Otros Activos Misc. ²	11	11	7	32	31	30	12	29
PASIVO	456	556	579	431	606	724	584	530
Captación Tradicional	326	357	331	258	408	528	347	226
Préstamos de Bancos y de Otros Organismos	53	0	0	0	0	0	0	0
Otras Cuentas por Pagar ³	69	78	49	47	44	42	85	53
Obligaciones Subordinadas en Circulación	0	116	198	125	154	154	151	250
Créditos Diferidos y Cobros Anticipados	8	5	1	1	1	1	1	1
CAPITAL CONTABLE	397	335	271	221	126	50	302	239
Capital Contribuido	531	531	531	656	656	656	531	531
Capital Social	511	531	531	656	656	656	531	531
Aportaciones para Futuros Aumentos de Capital	20	0	0	0	0	0	0	0
Capital Ganado	-134	-196	-260	-435	-530	-606	-229	-292
Reservas de Capital	7	7	7	6	6	6	7	6
Resultado de Ejercicios Anteriores	-103	-139	-204	-267	-442	-537	-204	-267
Remediación por Beneficios Definidos a los Empleados	-2	1	1	1	1	1	1	1
Resultado Neto Mayoritario	-36	-65	-64	-175	-95	-76	-33	-32
Deuda Neta	161	253	325	252	454	605	289	298

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por KPMG Cárdenas Dosal, S.C. proporcionada por el Banco.

*Proyecciones realizadas a partir del 3T22 bajo un escenario de estrés.

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 BB+
HR4

Instituciones Financieras
29 de septiembre de 2022

A NRSRO Rating*

Edo. De Resultados Banco Forjadores (Millones de Pesos)	Anual						Acumulado	
	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	2T21	2T22
Escenario Estrés								
Ingresos por Intereses	478	421	408	322	300	344	209	171
Gastos por Intereses	33	41	39	39	41	52	19	23
MARGEN FINANCIERO	445	380	369	283	260	291	190	148
Estimaciones Preventivas para Riesgos Crediticios	140	177	188	238	142	131	100	79
MARGEN FINANCIERO AJUSTADO POR RIESGOS CREDITICIOS	305	203	181	45	118	161	90	69
Comisiones y Tarifas Cobradas	13	17	18	10	8	10	10	6
Comisiones y Tarifas Pagadas	8	7	7	6	6	7	3	3
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación ¹	-1	6	22	19	14	16	2	13
INGRESOS (EGRESOS) TOTALES DE LA OPERACIÓN	309	219	214	69	135	180	99	85
Gastos de Administración y Promoción	362	315	286	260	260	277	139	131
RESULTADO ANTES DE ISR Y PTU	-53	-96	-72	-191	-126	-97	-40	-46
ISR y PTU Diferidos	-17	-31	-8	-16	-30	-21	-7	-14
RESULTADO NETO	-36	-65	-64	-175	-95	-76	-33	-32

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por KPMG Cárdenas Dosal, S.C. proporcionada por el Banco.

*Proyecciones realizadas a partir del 3T22 bajo un escenario de estrés.

¹Otros 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	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	2T21	2T22
MIN Ajustado	39.5%	24.6%	23.2%	6.6%	18.2%	24.2%	20.3%	21.2%
Spread de Tasas	52.4%	41.8%	44.5%	38.1%	37.8%	43.4%	43.5%	40.6%
ROA Promedio	-4.5%	-7.2%	-7.3%	-23.1%	-13.6%	-10.1%	-9.2%	-7.5%
Índice de Morosidad	13.2%	4.6%	21.0%	32.7%	23.7%	20.2%	12.1%	17.3%
Índice de Morosidad Ajustado	29.8%	28.6%	28.2%	48.6%	44.4%	36.6%	28.2%	37.1%
Índice de Eficiencia	80.6%	79.5%	71.1%	84.7%	94.2%	89.1%	75.9%	75.7%
Índice de Capitalización Básico	29.6%	35.3%	30.7%	28.0%	20.0%	9.1%	29.2%	24.5%
Índice de Capitalización Neto	29.6%	52.1%	68.0%	54.4%	50.6%	37.1%	51.5%	79.2%
Razón de Apalancamiento	1.2	1.4	1.9	2.0	3.0	7.2	1.7	2.1
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	3.3	2.0	1.4	1.3	0.9	0.8	1.8	1.3
CCL	520.2%	322.9%	452.6%	262.3%	154.6%	105.0%	274.4%	244.9%
NSFR	110.5%	107.7%	136.5%	90.2%	102.9%	102.0%	133.3%	126.6%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por KPMG Cárdenas Dosal, S.C. proporcionada por el Banco.

*Proyecciones realizadas a partir del 3T22 bajo un escenario de estrés.



Credit
Rating
Agency

Banco Forjadores

S.A., Institución de Banca Múltiple

HR BB+
HR4

Instituciones Financieras
29 de septiembre de 2022

A NRSRO Rating*

Flujo Libre de Efectivo Banco Forjadores (Millones de Pesos)	Anual						Acumulado	
	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	2T21	2T22
Escenario Estrés								
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN								
Resultado Neto del Periodo	-36	-65	-64	-175	-95	-76	-33	-32
Partidas Aplicadas a Resultados que no Generaron Efectivo	148	161	185	255	117	116	96	96
Provisiones Preventivas para Riesgos Crediticios	140	177	188	238	142	131	100	79
Depreciación y Amortización	25	13	5	10	6	6	3	8
Depreciación de Activos Fijos	15	8	5	10	6	6	3	8
Amortización de Cargos Diferidos	10	5	0	0	0	0	0	0
Impuestos Diferidos	-17	-29	-8	-16	-30	-21	-7	-14
Flujo Generado por Resultado Neto	112	96	121	80	22	40	63	64
Cartera de Crédito	-90	-164	-153	-69	-240	-203	-103	4
Otras Cuentas por Cobrar	4	-25	-2	-28	24	18	3	-14
Captación	96	31	-27	-82	150	120	-10	-114
Préstamos de Bancos	-33	-52	0	0	0	0	0	0
Otras Cuentas por Pagar	-22	2	-33	-2	-4	-2	3	4
Aumento por Partidas Relacionadas con la Operación	-45	-208	-215	-187	-70	-67	-107	-126
Recursos Generados en la Operación	67	-112	-94	-107	-48	-27	-44	-62
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	72	116	82	38	29	0	35	38
Emisión de Obligaciones Subordinadas	0	116	82	-87	29	0	35	38
Aportaciones al Capital Social en Efectivo	72	0	0	125	0	0	0	0
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	-5	-2	-4	-4	-4	-4	-2	-2
Adquisición de Mobiliario y Equipo	-3	-1	-2	-4	-4	-4	-1	-2
Adquisición de Activos Intangibles	-2	-1	-2	0	0	0	-1	0
CAMBIO EN EFECTIVO	134	2	-16	-73	-23	-31	-11	-26
Disponibilidad al Principio del Periodo	84	218	220	204	131	108	220	204
Disponibilidades al Final del Periodo	218	220	204	131	108	77	209	178
Flujo Libre de Efectivo	-41	-85	35	-113	-129	-77	52	-68

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por KPMG Cárdenas Dosal, S.C. proporcionada por el Banco.

*Proyecciones realizadas a partir del 3T22 bajo un escenario de estrés.

Flujo Libre de Efectivo (Millones de Pesos)	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	2T21	2T22
Resultado Neto	-36	-65	-64	-175	-95	-76	-33	-32
+ Estimaciones Preventivas	140	177	188	238	142	131	100	79
- Castigos	142	182	59	156	202	154	24	113
+ Depreciación	15	8	5	10	6	6	3	8
+ Otras Cuentas por Cobrar	4	-25	-2	-28	24	18	3	-14
+ Otras Cuentas por Pagar	-22	2	-33	-2	-4	-2	3	4
Flujo Libre de Efectivo	-41	-85	35	-113	-129	-77	52	-68

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 + 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.



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

Sustainable Impact / ESG

Luisa Adame +52 55 1253 6545
luisa.adame@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 de Desarrollo de Negocios

Verónica Cordero +52 55 1500 0765
veronica.cordero@hrratings.com

Carmen Oyoque +52 55 5105 6746
carmen.oyoque@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 BB+
HR4

Instituciones Financieras
29 de septiembre de 2022

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:

Metodología de Calificación para Bancos (México), Febrero 2021

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- / HR3 / Revisión en Proceso
Fecha de última acción de calificación	26 de octubre de 2021
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación.	1T19 – 2T22
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información financiera trimestral interna y anual dictaminada por KPMG Cárdenas Dosal 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 de 1934 y certificada como una Credit Rating Agency (CRA) por la European Securities and Markets Authority (ESMA).

La calificación antes señalada fue solicitada por la entidad o emisor, o en su nombre, y por lo tanto, HR Ratings ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación. En nuestra página de internet www.hrratings.com se puede consultar la siguiente información: (i) El procedimiento interno para el seguimiento a nuestras calificaciones y la periodicidad de las revisiones; (ii) los criterios de esta institución calificadora para el retiro o suspensión del mantenimiento de una calificación, (iii) la estructura y proceso de votación de nuestro Comité de Análisis y (iv) las escalas de calificación y sus definiciones.

Las calificaciones y/u opiniones de HR Ratings de México S.A. de C.V. (HR Ratings) son opiniones con respecto a la calidad crediticia y/o a la capacidad de administración de activos, o relativas al desempeño de las labores encaminadas al cumplimiento del objeto social, por parte de sociedades emisoras y demás entidades o sectores, y se basan exclusivamente en las características de la entidad, emisión y/u operación, con independencia de cualquier actividad de negocio entre HR Ratings y la entidad o emisora. Las calificaciones y/u opiniones otorgadas se emiten en nombre de HR Ratings y no de su personal directivo o técnico y no constituyen recomendaciones para comprar, vender o mantener algún instrumento, ni para llevar a cabo algún tipo de negocio, inversión u operación, y pueden estar sujetas a actualizaciones en cualquier momento, de conformidad con las metodologías de calificación de HR Ratings, en términos de lo dispuesto en el artículo 7, fracción II y/o III, según corresponda, de las "Disposiciones de carácter general aplicables a las emisoras de valores y a otros participantes del mercado de valores".

HR Ratings basa sus calificaciones y/u opiniones en información obtenida de fuentes que son consideradas como precisas y confiables, sin embargo, no valida, garantiza, ni certifica la precisión, exactitud o totalidad de cualquier información y no es responsable de cualquier error u omisión o por los resultados obtenidos por el uso de esa información. La mayoría de las emisoras de instrumentos de deuda calificadas por HR Ratings han pagado una cuota de calificación crediticia basada en el monto y tipo de emisión. La bondad del instrumento o solvencia de la emisora y, en su caso, la opinión sobre la capacidad de una entidad con respecto a la administración de activos y desempeño de su objeto social podrán verse modificadas, lo cual afectará, en su caso, 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 calificadora 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).