

A NRSRO Rating*

Calificación

Banco Forjadores LP HR BB+
Banco Forjadores CP HR4
Perspectiva Negativa

Evolución de la Calificación Crediticia



Contactos

Cecile Solano
Asociada
Analista Responsable
cecile.solano@hrratings.com

Roberto Soto
Director Ejecutivo Sr. de Instituciones Financieras / ABS
roberto.soto@hrratings.com

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

HR Ratings ratificó las calificaciones de HR BB+ y HR4, y modificó la Observación Negativa a Perspectiva Negativa para Banco Forjadores

La ratificación de las calificaciones para Banco Forjadores¹, así como la modificación de la Observación Negativa a Perspectiva Negativa, se sustentan en el robustecimiento del capital a través de la capitalización de obligaciones subordinadas y de aportaciones, con lo que el índice de capitalización básico y neto se mantienen en niveles sólidos de 77.6% al 2T23 (vs. 24.5% y 79.2% al 2T22 y 30.4% y 59.5% en el escenario base). No obstante, se continúa mostrando una dependencia a las aportaciones de capital para mitigar el impacto ocasionado por las pérdidas netas del Banco. Esto se debe a que el volumen de cartera no logra generar los ingresos suficientes para cubrir los gastos de operación, con lo que el ROA Promedio se colocó en -9.5% al 2T23 (vs. -7.5% al 2T22 y -6.4% en el escenario base). Por su parte, se presenta una mejora en la calidad de cartera, al cerrar con un índice de morosidad de 12.0% y de morosidad ajustado de 36.4% al 2T23, lo cual se atribuye a mejores procesos de originación y recuperación implementados en los últimos 12 meses (12m) (vs. 17.3% y 37.1% al 2T22 y 16.1% y 34.6% en el escenario base). Los principales supuestos y resultados son:

| Supuestos y Resultados: Banco Forjadores (Millones de Pesos) | Trimestral | | Anual | | | Escenario Base | | | Escenario Estrés | | |
|---|------------|----------|--------|--------|----------|----------------|--------|--------|------------------|--------|--------|
| | 2T22 | 2T23 | 2020 | 2021 | 2022 | 2023P* | 2024P | 2025P | 2023P* | 2024P | 2025P |
| Cartera Total | 474 | 351 | 541 | 594 | 404 | 363 | 432 | 554 | 331 | 419 | 527 |
| Cartera Vigente | 392 | 309 | 516 | 469 | 336 | 323 | 385 | 497 | 264 | 341 | 443 |
| Cartera Vencida | 82 | 42 | 25 | 125 | 68 | 40 | 46 | 57 | 67 | 78 | 85 |
| Gastos de Administración 12m | 278 | 241 | 315 | 286 | 282 | 253 | 224 | 239 | 261 | 235 | 251 |
| Estimaciones Preventivas 12m | 167 | 93 | 177 | 188 | 136 | 72 | 115 | 130 | 121 | 145 | 159 |
| Resultado Neto 12m | -63 | -70 | -65 | -64 | -82 | -41 | -44 | -45 | -103 | -111 | -106 |
| Índice de Morosidad | 17.3% | 12.0% | 4.6% | 21.0% | 16.8% | 11.0% | 10.7% | 10.3% | 20.2% | 18.6% | 16.1% |
| Índice de Morosidad Ajustado | 37.1% | 36.4% | 28.6% | 28.2% | 42.8% | 30.8% | 28.7% | 26.4% | 42.7% | 38.4% | 34.8% |
| MIN Ajustado | 21.2% | 26.7% | 24.6% | 23.2% | 21.2% | 31.9% | 25.5% | 25.4% | 18.7% | 10.1% | 12.8% |
| Índice de Eficiencia | 75.7% | 100.0% | 79.5% | 71.1% | 92.5% | 94.3% | 81.6% | 79.0% | 107.4% | 107.9% | 98.6% |
| ROA Promedio | -7.5% | -9.5% | -7.2% | -7.3% | -10.4% | -5.7% | -6.2% | -6.1% | -14.8% | -17.1% | -14.9% |
| Índice de Capitalización Básico | 24.5% | 77.6% | 35.3% | 30.7% | 91.7% | 80.1% | 59.6% | 41.6% | 76.4% | 43.4% | 22.7% |
| Índice de Capitalización Neto | 79.2% | 77.6% | 52.1% | 68.0% | 91.7% | 80.1% | 59.6% | 41.6% | 76.4% | 43.4% | 22.7% |
| Razón de Apalancamiento Ajustada | 2.1 | 0.8 | 1.4 | 1.9 | 1.4 | 0.4 | 0.5 | 0.8 | 0.4 | 0.7 | 1.7 |
| Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta | 1.3 | -25.8 | 2.0 | 1.4 | -24.0 | 20.0 | 3.3 | 1.8 | 6.9 | 1.4 | 1.0 |
| Spread de Tasas | 40.6% | 37.8% | 41.8% | 44.5% | 37.7% | 39.0% | 41.3% | 43.2% | 35.5% | 35.3% | 39.7% |
| CCL | 244.9% | 1,064.1% | 322.9% | 452.6% | 1,874.5% | 1,076.2% | 628.5% | 306.0% | 1,123.3% | 412.7% | 130.7% |
| NSFR | 126.6% | 125.3% | 107.7% | 136.5% | 127.0% | 121.0% | 121.3% | 100.2% | 125.6% | 112.4% | 100.1% |

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 3T23 bajo un escenario base y de estrés.

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **Mejora en la calidad de cartera, al cerrar con un índice de morosidad de 12.0% y de morosidad ajustado de 36.4% al 2T23 (vs. 17.3% y 37.1% al 2T22 y 16.1% y 34.6% en el escenario base).** Esta disminución en morosidad se atribuye a la contracción de cartera en los últimos periodos, así como a mejores procesos de recuperación implementados por la nueva administración.
- **Pérdidas acumuladas por -P\$70m en los últimos 12m, que resultan en un ROA Promedio de -9.5% al cierre de junio de 2023 (vs. -P\$63m y -7.5% en junio de 2022 y -P\$51m y -6.4% en el escenario base).** A pesar de mostrarse una estabilidad en los ingresos totales de la operación, así como en los gastos de administración, la menor generación de otros ingresos de la operación provocó que la pérdida fuera mayor a la observada el año anterior.
- **Indicadores de solvencia en niveles de fortaleza, con un índice de capitalización básico y neto de 77.6% al 2T23 (vs. 24.5% y 79.2% al 2T22 y 30.4% y 59.5% en el escenario base).** El capital básico del Banco se vio fortalecido por la capitalización de las obligaciones subordinadas en subordinación, así como por las aportaciones por parte de los accionistas, a pesar de seguirse mostrando pérdidas acumuladas.

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 seis trimestres.** Se esperaría un crecimiento anual promedio de 12.4% en la cartera total para los próximos tres ejercicios, con lo que se alcanzaría un monto de P\$363m al cierre de 2023 y de P\$554m hacia 2025.
- **Continuas presiones en la rentabilidad, al esperarse que se mantengan las pérdidas del Banco, sin alcanzar el punto de equilibrio en el periodo proyectado.** No obstante, estas serían menores a las observadas por el paulatino incremento en la colocación y la mejora en la calidad de cartera esperada, con lo que el resultado neto sería de -P\$41m en 2023 y de -P\$45m hacia 2025.

Factores Adicionales Considerados

- **Capitalización de obligaciones subordinadas.** En los últimos 12m se llevó a cabo la capitalización de la totalidad de las obligaciones subordinadas en circulación por P\$266m, con el fin de fortalecer el capital social del Banco.
- **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.
- **Sólidos niveles de liquidez con un CCL de 1,064.1% y una brecha ponderada de activos y pasivos y a capital contable de 256.1% y 24.4%.** Banco Forjadores continúa en niveles de fortaleza dentro de su perfil de liquidez.
- **Cambios en el equipo directivo.** El Banco presentó sustituciones en tres de los ocho puestos directivos en los últimos 12m, los cuales fueron el Director General, el Director de Administración y Finanzas y la Directora de Auditoría. Esto para implementar la estrategia del Banco de disminuir gastos para posteriormente enfocarse en mejorar la calidad de cartera e incrementar la colocación.

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 25.0% 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

- **Mayor presión en la operación del Banco.** Lo anterior se daría por medio de pérdidas constantes en el resultado neto que no se subsanaran a través de aportaciones de capital por parte de los accionistas.

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 seis 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 como SOFOM en 2005 y autorizado en 2013 para operar como institución de banca múltiple. El Banco inicio operaciones 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 y 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 productos de captación bancaria a plazo. En junio de 2023, Banco Forjadores reportó presencia en 14 estados de la República Mexicana a través de sus 33 sucursales.

Eventos Relevantes

Colocación y Capitalización de Obligaciones Subordinadas

El 28 de julio de 2022 se llevó a cabo el aumento del capital social del Banco por P\$125m a través de la conversión de las obligaciones subordinadas BFORJA 1-20 por P\$50m y BFORJA 1-21 por P\$75m. Posteriormente, el 31 de agosto y el 30 de septiembre de 2022, se realizó la colocación de P\$5m y de P\$15m respectivamente, de la emisión BFORJA 1-22, de las cuales quedaban P\$29m en tesorería, y posterior a estas colocaciones por P\$20m en conjunto, quedaron P\$9m en tesorería. Estas fueron adquiridas en su totalidad por su principal accionista, Grupo ACP Perú.

El 27 de octubre de 2022 se llevó a cabo el aumento del capital social del Banco por P\$141m a través de la conversión de las obligaciones subordinadas BFORJA 2-20 por P\$100m y BFORJA 1-22 por P\$41m, con lo que se cancelaron los P\$9m que quedaban en tesorería de dicha emisión. Estas capitalizaciones se dan con el fin de fortalecer el capital neto de Forjadores para cumplir con el requerimiento de capital mínimo regulatorio. Con estos movimientos, al cierre de junio de 2023 no se muestra saldo de obligaciones subordinadas, ya que la totalidad de estas fueron capitalizadas (vs. P\$250m en junio de 2022). Adicionalmente, se presentó una aportación de capital por P\$53m en 2022 y otra por P\$19m en el primer semestre de 2023, por lo que el capital contribuido ascendió a P\$868m (vs. P\$531m en junio de 2022).

Cambios en el Equipo Directivo

En los últimos 12m se han presentado cambios en el equipo directivo de Forjadores. En primer lugar, el 1 de febrero de 2023, se incorporó Diego Ochoa como Director de Administración y Finanzas, quien sustituyó a Jesús Fuentes. Posteriormente, el 1 de abril de 2023 se incorporó como Director General del Banco Luis Ovalle, quien sustituyó a Gino Rospigliosi y el 3 de abril se incorporó Mónica Hernández como Directora de Auditoría, quien quedó en lugar de Alejandro Jiménez. Con estos cambios, la rotación en el equipo directivo en los últimos 12m fue de 37.5%. HR Ratings considera que la rotación de Banco Forjadores de directivos presentada en el último año ha sido elevada.

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 29 de septiembre de 2022.

| Figura 1. Supuestos y Resultados: Banco Forjadores (Millones de Pesos) | Resultados Observados | | Proyecciones Calificación 2022 | |
|---|-----------------------|----------|--------------------------------|--------------|
| | 2T22 | 2T23 | Base 2T23* | Estrés 2T23* |
| Cartera Total | 474 | 351 | 560 | 526 |
| Cartera Vigente | 392 | 309 | 469 | 372 |
| Cartera Vencida | 82 | 42 | 90 | 154 |
| Estimaciones Preventivas 12m | 167 | 93 | 168 | 244 |
| Gastos de Administración 12m | 278 | 272 | 241 | 250 |
| Resultado Neto 12m | -63 | -70 | -51 | -188 |
| Índice de Morosidad | 17.3% | 12.0% | 16.1% | 29.3% |
| Índice de Morosidad Ajustado | 37.1% | 36.4% | 34.6% | 45.6% |
| MIN Ajustado | 21.2% | 26.7% | 22.1% | 2.4% |
| Índice de Eficiencia | 75.7% | 100.0% | 70.5% | 91.1% |
| ROA Promedio | -7.5% | -9.5% | -6.4% | -26.9% |
| Índice de Capitalización Básico | 24.5% | 77.6% | 30.4% | 25.4% |
| Índice de Capitalización Neto | 79.2% | 77.6% | 59.5% | 57.1% |
| Razón de Apalancamiento Ajustada | 2.1 | 0.8 | 1.6 | 2.2 |
| Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta | 1.3 | -25.8 | 1.6 | 1.0 |
| Spread de Tasas | 40.6% | 37.8% | 43.3% | 37.7% |
| Tasa Activa | 49.1% | 46.7% | 51.2% | 45.7% |
| Tasa Pasiva | 8.5% | 8.8% | 7.9% | 8.0% |
| CCL | 244.9% | 1,064.1% | 255.5% | 183.3% |
| NSFR | 126.6% | 125.3% | 122.1% | 154.2% |

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 incluidas en el reporte de revisión anual con fecha del 29 de septiembre de 2022.

Evolución de la Cartera de Crédito

La cartera total del Banco ha presentado una contracción de 25.9%, al pasar de P\$474m en junio de 2022 a P\$351m en junio de 2023 (vs. P\$560m esperados en el escenario base). Esto se da como resultado de la estrategia del Banco de reducir el ritmo de originación, controlando los niveles de morosidad ajustado, así como la reducción de costos, lo que derivó en el cierre de sucursales. De igual forma, el Banco dejó de colocar el producto de crédito individual a personas físicas ajenas a los miembros de créditos grupales, los cuales amortizaron por completo en el tercer trimestre de 2022.

Con respecto a la calidad de la cartera, se muestra una disminución en la cartera vencida, la cual pasó de P\$82m en junio de 2022 a P\$42m en junio de 2023, disminución que se da en línea con una mejora en los procesos de recuperación de cartera, así como por la menor colocación de cartera observada (vs. P\$90m en el escenario base). Este monto de cartera vencida se traduce en un menor índice de morosidad, el cual se colocó en 12.0% al 2T23 (vs. 17.3% al 2T22 y 16.1% en el escenario base). De igual forma, el índice de morosidad ajustado presentó una ligera mejora al colocarse en 36.4% al 2T23, lo cual se da por un menor monto de castigos en los últimos 12m, los cuales fueron por P\$140m (vs. 37.1% y P\$149m al 2T22 y 34.6% y P\$158m en el escenario base). HR Ratings considera que la morosidad de Forjadores continúa en niveles altos, sin embargo, considera que la contención en el ritmo de originación y la mejora en los procesos de cobranza han impactado positivamente la cartera vencida del Banco.

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. En este sentido, la generación de estimaciones preventivas 12m acumuló un monto de P\$93m al cierre de junio de 2023 (vs. P\$167m en junio de 2022 y P\$168m en el escenario base). Esta disminución se da en línea con la menor cartera vencida observada, con lo cual se mantiene un índice de cobertura de 1.1x al 2T23 (vs. 1.2x al 2T22 y 1.2x en el escenario base). En opinión de HR Ratings, la cobertura de Banco es adecuada al mantener más del 100.0% de la cartera vencida cubierta.

Ingresos y Gastos

Los ingresos por intereses 12m ascendieron a P\$274m al cierre de junio de 2023, lo cual representa una disminución de 25.9% anual, debido a la contracción observada en la cartera en los últimos 12m (vs. P\$370m en junio de 2022 y P\$357m en el escenario base). La tasa activa se mantuvo en niveles estables, presentando una disminución marginal al colocarse en 46.7%, mientras que la tasa activa sin considerar disponibilidades, la cual únicamente considera la cartera de crédito total, se colocó en 67.1% (vs. 49.1% y 66.8% al 2T22 y 51.2% y 68.6% en el escenario base).

Por parte de los gastos por intereses 12m, estos acumularon un monto de P\$24m al cierre de junio de 2023, equivalente a una reducción de 44.2% anual, lo cual se atribuye a la disminución y posterior capitalización de la totalidad de las obligaciones subordinadas que mantenía el Banco (vs. P\$43m en junio de 2022 y P\$35m en el escenario base). A partir del primer trimestre de 2023, ya no se presentó el pago de intereses por las obligaciones subordinadas, con lo que la única obligación de pago de intereses que mantiene el Banco al cierre de junio de 2023 es la captación tradicional. Esta última de igual forma presentó un menor saldo en comparación con el año anterior al pasar de P\$226m en junio de 2022 a P\$181m en junio de 2023 (vs. P\$309m en el escenario base). Con esto, la tasa pasiva se colocó en 8.8% al 2T23 (vs. 8.5% al 2T22 y 7.9% en el escenario base).

En línea con lo anterior, el margen financiero 12m fue de P\$250m al cierre de junio de 2023 (vs. P\$327m en junio de 2022 y P\$322m en el escenario base). Aunado a esto, se presentó la disminución en la generación de estimaciones preventivas mencionada anteriormente, lo cual llevó al margen financiero ajustado a colocarse en P\$157m en junio de 2023, con lo que este se mantuvo en el nivel observado en el mismo periodo del



año anterior y en línea con lo esperado por HR Ratings (vs. P\$160m en junio de 2022 y P\$154m en el escenario base). Con esto, el MIN Ajustado se posicionó en 26.7% al 2T23, mejora atribuida al menor saldo promedio de activos productivos (vs. 21.2% al 2T22 y 22.1% en el escenario base).

Tanto las comisiones y tarifas cobradas como las pagadas presentaron una disminución en los últimos 12m como resultado del menor volumen de las operaciones de Forjadores, con lo que estas fueron de P\$11m y P\$4m, respectivamente, al cierre de junio de 2023 (vs. P\$14m y P\$7m en junio de 2022 y P\$12m y P\$8m en el escenario base). No obstante, al analizarlas de manera conjunta, el monto neto 12m de estas se mantuvo en línea con lo observado el año anterior, al acumular un monto de P\$7m al cierre de junio de 2023 (vs. P\$7m en junio de 2022 y P\$4m en el escenario base). Los otros ingresos de la operación 12m presentaron una disminución importante al ascender a P\$15m en junio de 2023, (vs. P\$33m en junio de 2022 y P\$16m en el escenario base), lo cual se atribuye a que en 2022 se mostró el ingreso extraordinario de la venta de vehículos utilitarios anteriormente utilizados por los gerentes, cuyo requerimiento fue menor por la contracción en las operaciones. En este periodo estos ingresos se regularizaron y corresponden principalmente a la recuperación de cartera castigada. En este sentido, los ingresos totales de la operación 12m fueron por P\$179m en junio de 2023 (vs. P\$200m en junio de 2022 y P\$174m en el escenario base).

Por último, los gastos de administración 12m presentaron una ligera disminución equivalente a 2.2% al acumular P\$272m al cierre de junio de 2023 (vs. P\$278m en junio de 2022 y P\$241m en el escenario base). Dicha disminución se atribuye a una menor erogación de gastos por renta de oficinas de servicios que fueron cerradas, así como por la reducción en la plantilla del Banco, principalmente del área comercial y, en menor medida, de las demás áreas. A pesar de mostrarse una ligera contención de gastos de administración, el índice de eficiencia se mostró por encima de los observado en junio de 2022, al pasar de 75.7% a 100.0% en junio de 2023 (vs. 70.5% en el escenario base). Esta disminución en el indicador se presenta por los menores ingresos totales de la operación, aunado a la menor generación de estimaciones preventivas. HR Ratings considera que este indicador se encuentra en niveles muy presionados como resultado de que el volumen de operación del Banco no es suficiente para cubrir los gastos.

Rentabilidad y Solvencia

Al tomar en cuenta el desempeño de los ingresos totales de la operación y un monto de gastos de administración en niveles similares a los 12m previos, el Banco presentó una disminución en el resultado antes de impuestos 12m, el cual acumuló un monto de -P\$93m al cierre de junio de 2023 (vs. -P\$78m en junio de 2022 y -P\$67m en el escenario base).

Con respecto a los impuestos diferidos, estos cuales presentaron un incremento de 53.3% anual al pasar de -P\$15m a -P\$23m de junio de 2022 a junio de 2023, derivado de la continua acumulación de pérdidas fiscales de ejercicios anteriores (vs. -P\$16m en el escenario base). En este sentido, el resultado neto 12m acumuló una pérdida por -P\$70m al cierre de junio de 2023 (vs. -P\$63m en junio de 2022 y -P\$51m en el escenario base). Lo anterior colocó al ROA Promedio en -9.5% al 2T23, con lo que la rentabilidad se mantiene en niveles deteriorados (vs. -7.5% al 2T22 y -6.4% en el escenario base).

Por parte de los indicadores de solvencia, el índice de capitalización básico presentó un incremento relevante al pasar de 24.5% al 2T22 a 77.6% al 2T23, en línea con la capitalización de las obligaciones subordinadas, así como por las aportaciones de capital en efectivo mencionadas anteriormente (vs. 30.4% en el escenario base). En cuanto al índice de capitalización neto, este de igual forma se colocó en 77.6% al 2T23, porque ya no se muestra el efecto del capital complementario que previamente aportaban las obligaciones subordinadas (vs. 79.2% al 2T22 y 59.5% en el escenario base). HR Ratings considera que a pesar de que el Banco presenta indicadores de capitalización altos, estos dependen de las constantes aportaciones de capital y emisiones subordinadas.

Fondeo y Apalancamiento

La razón de apalancamiento ajustada presentó una disminución al posicionarse en 0.8x al 2T23, lo cual se atribuye al menor saldo promedio en los pasivos, en línea con la menor necesidad de fondeo para operaciones y por la capitalización de las obligaciones subordinadas, así como por el fortalecimiento en el capital contable, a pesar del crecimiento en las pérdidas acumuladas (vs. 2.1x al 2T22 y 1.6x en el escenario base). Por otro lado, la razón de cartera vigente a deuda neta se colocó al 2T23 en -25.8x, ya que la deuda neta presentó un saldo de -P\$12m al cierre de junio de 2023 (vs. 1.3x y P\$298m en junio en 2022 y 1.6x y P\$295m en el escenario base). El comportamiento observado en la deuda neta se explica por la disminución en los pasivos con costo al ya no presentarse saldo de obligaciones subordinadas y al nivel elevado de disponibilidades, que presentaron un monto de P\$193.0m al cierre del 2T23.

Liquidez

Con respecto a la liquidez de Forjadores, el CCL mostró un incremento importante al cerrar al 2T23 en 1,064.1%, lo cual se da tanto por un crecimiento en los activos líquidos computables, así como por la disminución en las salidas netas de efectivo (vs. 244.9% al 2T22 y 255.5% en el escenario base). Con lo anterior, este indicador se mantiene en niveles muy superiores al mínimo regulatorio de 100.0%. Finalmente, el coeficiente de financiamiento estable neto (CFEN o NSFR) se colocó en 125.3% al 2T23, con lo que este continúa en niveles estables y de fortaleza (vs. 126.6% al 2T22 y 122.1% en el escenario base).

Análisis de Activos Productivos y Fondeo

Análisis de la Cartera

Evolución de la Cartera de Crédito

La cartera total del Banco se compone por créditos de consumo, que incluyen créditos grupales e individuales, y a su vez, estos últimos incluyen a los créditos comerciales. Los créditos de consumo continúan representando prácticamente la totalidad de la colocación del Banco con un saldo de P\$350m al cierre de junio de 2023, mientras que los créditos comerciales fueron únicamente de P\$1m (vs. P\$473m y P\$1m en junio de 2022). Con esto, la cartera total presentó una disminución anual de 25.9%, con lo que, de igual forma, se muestra una importante reducción en el número de clientes, el cual pasó de 40,586 al 2T22 a 26,584 al 2T23, sin embargo, el saldo promedio por cliente incrementó de P\$11,679 a P\$13,203. En línea con la estrategia de control de gastos de

operación, se presentó el cierre de 8 sucursales, con lo que estas pasaron de ser 41 en junio de 2022 a 33 en junio de 2023.

| Figura 2. Características de la Cartera de Crédito | 2T22 | 2T23 |
|--|-------------|-------------|
| Cartera de Crédito Total* | 474 | 351 |
| Número de Clientes | 40,586 | 26,584 |
| Número de Sucursales | 41 | 33 |
| Monto Promedio | P\$11,678.9 | P\$13,203.4 |
| Plazo Promedio de Originación Grupal | 16 semanas | 16 semanas |
| Plazo Promedio de Originación Individual | 93 semanas | 158 semanas |
| Plazo Promedio Remanente Grupal | 10 semanas | 10 semanas |
| Plazo Promedio Remanente Individual | 45 semanas | 60 semanas |
| Tasa Promedio Mensual Grupal | 14.6% | 13.2% |
| Tasa Promedio Mensual Individual | 7.2% | 3.8% |

Fuente: HR Ratings con información interna del Banco al 2T23.
*Cifras en millones de pesos.

Buckets de Morosidad

Con respecto a los buckets de morosidad, se muestra una mejora en estos, ya que la cartera sin días de atraso pasó de representar el 69.1% al 2T22 a 82.7% al 2T23. De igual forma, la proporción de cartera con algún tipo de atraso menor a 90 días presentó una disminución al acumular 5.3% al 2T23 (vs. 13.6% al 2T22). Finalmente, la cartera vencida representa 12.0% de la cartera total al 2T23, lo cual también representa una disminución con respecto al año anterior (vs. 17.3% al 2T22). Lo anterior refleja la estrategia del Banco que contención de originación de cartera y enfocarse en clientes con historial crediticio satisfactorio.

| Días de Atraso | 2T22 | | 2T23 | |
|----------------|--------------|---------------|--------------|---------------|
| | Monto* | % Cartera | Monto* | % Cartera |
| 0 | 327.7 | 69.1% | 290.2 | 82.7% |
| 1 - 30 | 34.0 | 7.2% | 8.5 | 2.4% |
| 31 - 60 | 18.3 | 3.9% | 6.0 | 1.7% |
| 61 - 90 | 12.0 | 2.5% | 4.3 | 1.2% |
| Más de 90 | 82.0 | 17.3% | 42.0 | 12.0% |
| TOTAL | 474.0 | 100.0% | 351.0 | 100.0% |

Fuente: HR Ratings con información interna del Banco al 2T23.
*Cifras en millones de pesos.

Distribución de la Cartera Total

La distribución de cartera por producto muestra que los créditos grupales continúan siendo los de mayor preponderancia en la cartera, al acumular el 96.6% del total, y el 3.4% restante corresponde a créditos individuales (vs. 83.6% y 16.4% al 2T22). Esta disminución se atribuye a la estrategia del Banco de dejar de colocar créditos individuales a personas ajenas a los grupos con créditos, para comenzar a crecer este tipo de producto con personas que ya cuentan con algún crédito grupal activo y basado en un adecuado comportamiento crediticio.



Credit
Rating
Agency

A NRSRO Rating*

Banco Forjadores

S.A., Institución de Banca Múltiple

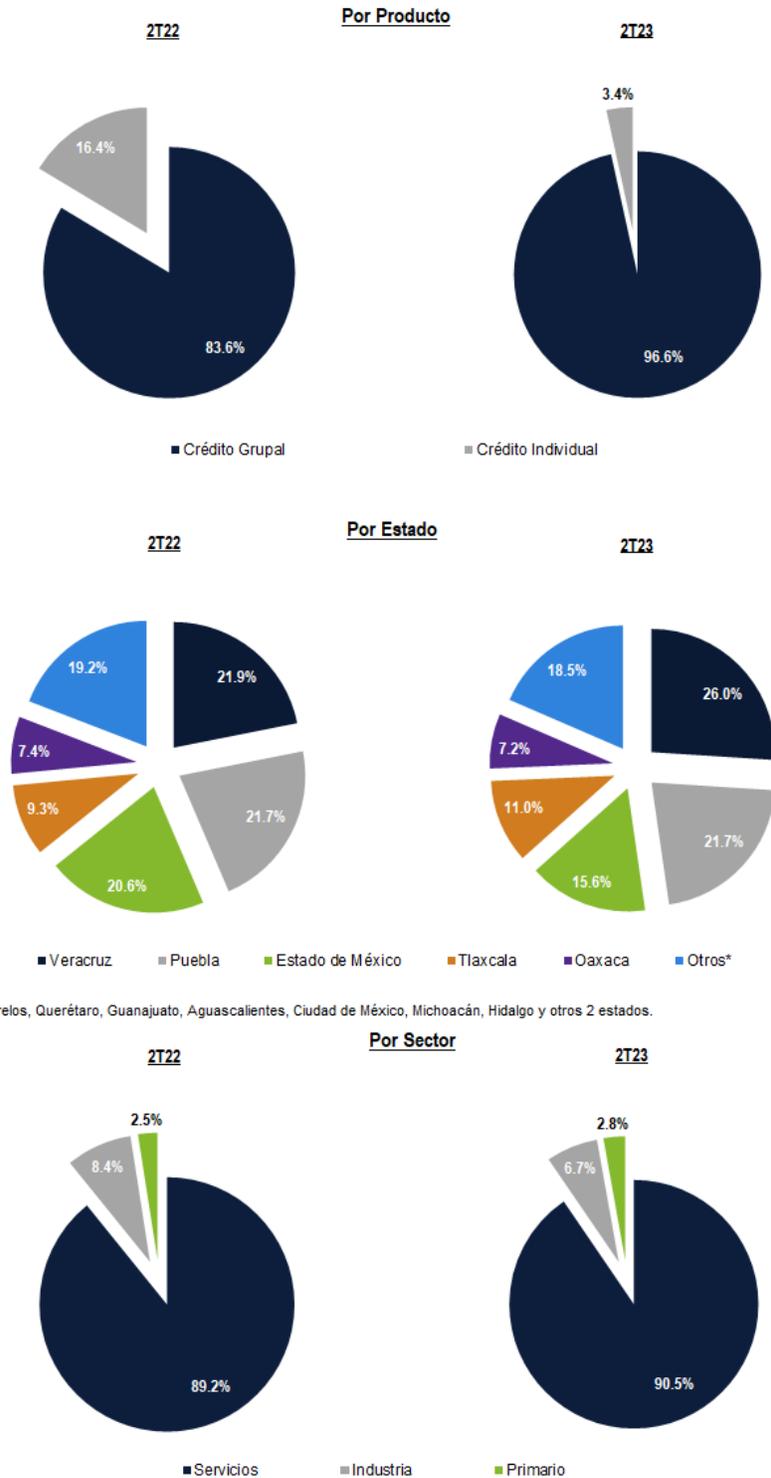
HR BB+
HR4

Instituciones Financieras
8 de septiembre de 2023

Con respecto a la distribución por estado, Forjadores cuenta con créditos colocados en 14 entidades federativas de México, donde Veracruz es la de mayor concentración con 26.0%, seguido de Puebla y el Estado de México con 21.7% y 11.0% y posteriormente Tlaxcala y Oaxaca con 11.0% y 7.2% al 2T23 (vs. 21.9%, 21.7% 20.6%, 9.3% y 7.4% al 2T22). El 18.5% restante se distribuye en otros nueve estados, con una participación menor a 5.0% cada uno (vs. 19.2% al 2T22). Con esto, la distribución de cartera por estado mantiene una adecuada diversificación, lo cual reduce el riesgo ante una eventualidad adversa en alguna región en específico.

La distribución de cartera por sector se mantiene en línea con lo observado en periodos anteriores, con el sector de servicios como el de mayor participación en la cartera al acumular el 90.5% de esta al 2T23 (vs. 89.2% al 2T22). En este sector de servicios se incluyen las actividades de comercio, transportes y comunicaciones, servicios médicos y profesionales. Posteriormente, el sector industrial acumula el 6.7% al 2T23, en el cual se incluyen principalmente la industria textil, de construcción, de madera, de plástico y metálicas (vs. 8.4% al 2T22). Por último, el sector primario, que incluye la agricultura, ganadería, pesca y silvicultura, acumula el 2.8% al 2T23 (vs. 2.5% al 2T22).

Figura 4. Distribución de la Cartera Total



Fuente: HR Ratings con información interna del Banco al 2T23.

*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.

Principales Clientes

Los diez clientes principales del Banco acumularon un saldo de P\$4.1m al cierre de junio de 2023, lo cual es equivalente a 1.2% de la cartera total y 0.01x el capital contable (vs. P\$9.4m, 2.0% y 0.04x en junio de 2022). La disminución en el saldo de los 10 clientes principales va en línea con la contracción de cartera durante los últimos 12m, al igual que su participación en la cartera. La concentración de estos en relación con el capital se redujo debido al fortalecimiento en este por la capitalización de las obligaciones subordinadas y por las aportaciones llevadas a cabo en los últimos 12m. HR Ratings considera que la concentración de clientes principales de Forjadores es baja, sin embargo, el nicho de negocio en el que el Banco se enfoca conlleva una alta sensibilidad ante afectaciones macroeconómicas.

Figura 5. Clientes Principales

| Clientes | Saldo* | % de Cartera | x Capital | Tipo de Crédito |
|-----------------|------------|--------------|--------------|--------------------|
| Cliente 1 | 0.7 | 0.2% | 0.0x | Crédito Individual |
| Cliente 2 | 0.5 | 0.1% | 0.0x | Crédito Individual |
| Cliente 3 | 0.5 | 0.1% | 0.0x | Crédito Individual |
| Cliente 4 | 0.4 | 0.1% | 0.0x | Crédito Individual |
| Cliente 5 | 0.4 | 0.1% | 0.0x | Crédito Individual |
| Cliente 6 | 0.4 | 0.1% | 0.0x | Crédito Individual |
| Cliente 7 | 0.3 | 0.1% | 0.0x | Crédito Individual |
| Cliente 8 | 0.3 | 0.1% | 0.0x | Crédito Individual |
| Cliente 9 | 0.3 | 0.1% | 0.0x | Crédito Individual |
| Cliente 10 | 0.3 | 0.1% | 0.0x | Crédito Individual |
| TOTAL | 4.1 | 1.2% | 0.01x | |
| VS. 2T22 | 9.4 | 2.0% | 0.04x | |

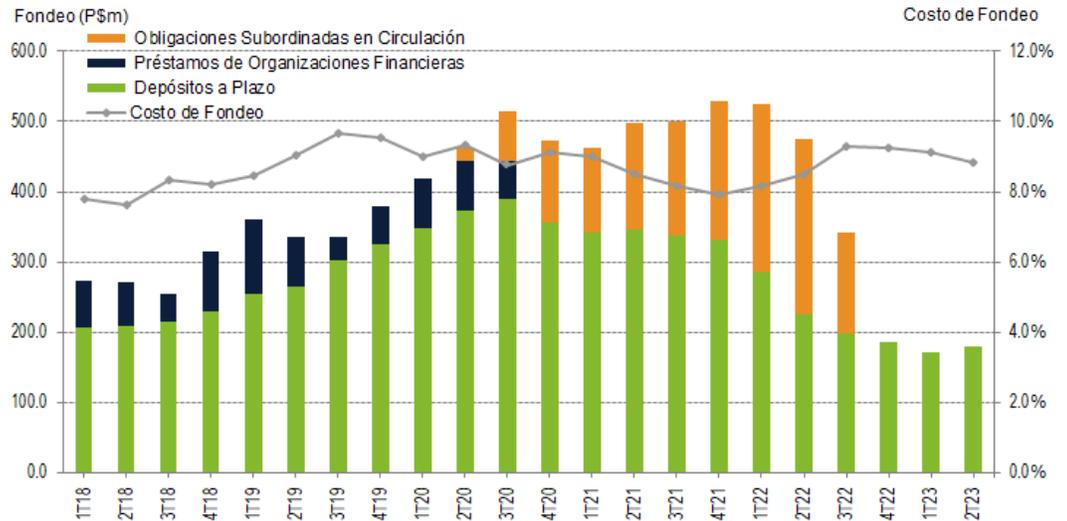
Fuente: HR Ratings con información interna del Banco al 2T23.
*Cifras en miles de pesos.

Herramientas de Fondo

El fondeo de Forjadores está compuesto por captación tradicional, líneas de fondeo de banca de desarrollo y obligaciones subordinadas; sin embargo, desde el 4T20, el Banco liquidó sus líneas de fondeo institucionales, y posteriormente no ha hecho uso de estas debido a ciertos *covenants* establecidos por las instituciones de banca de desarrollo que han limitado su operación. A demás, a partir del 4T22 no se muestran obligaciones subordinadas ya que la totalidad de estas fueron capitalizadas. En este sentido, el 100.0% de los pasivos con costo al cierre de junio de 2023 proviene de los depósitos a plazo (vs. 47.5% de depósitos a plazo y 52.5% de obligaciones subordinadas en junio de 2022).

Con respecto a las líneas de fondeo institucionales estas son con FIRA y NAFIN por P\$70m y P\$100m respectivamente, de las cuales podrá disponer cuando los niveles de morosidad sean menores a 10.0%. 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 los niveles requeridos por la banca de desarrollo para poder disponer de sus líneas autorizadas.

Figura 6. Evolución del Fondo



Fuente: HR Ratings con información interna del Banco al 2T23.

Ahorradores Principales

Con respecto a los diez ahorradores principales, estos acumulan un monto de P\$33.5m al cierre de junio de 2023, lo cual equivale a 18.5% de la captación total y 17.4% del efectivo total (vs. P\$31.2m, 13.8% y 17.5% en junio de 2022). En este sentido, el saldo de estos se mantiene en línea con lo observado el mismo periodo del año anterior. En opinión de HR Ratings, la concentración de ahorradores del Banco se encuentra pulverizada, con lo que se disminuye el riesgo de retiro por parte de estos.

Figura 7. Ahorradores Principales

| Ahorrador | Saldo* | % de Captación Total | % del Efectivo | Plazo Original | Plazo Remanente | Tasa % |
|--------------|-------------|----------------------|----------------|----------------|-----------------|--------|
| Ahorrador 1 | 4.7 | 2.6% | 2.4% | 360 | 339 | 11.7% |
| Ahorrador 2 | 3.8 | 2.1% | 2.0% | 360 | 116 | 10.0% |
| Ahorrador 3 | 3.5 | 1.9% | 1.8% | 360 | 353 | 12.0% |
| Ahorrador 4 | 3.3 | 1.8% | 1.7% | 360 | 309 | 11.9% |
| Ahorrador 5 | 3.1 | 1.7% | 1.6% | 182 | 116 | 10.4% |
| Ahorrador 6 | 3.1 | 1.7% | 1.6% | 360 | 192 | 10.2% |
| Ahorrador 7 | 3.0 | 1.7% | 1.6% | 360 | 332 | 11.7% |
| Ahorrador 8 | 3.0 | 1.7% | 1.6% | 360 | 206 | 10.6% |
| Ahorrador 9 | 3.0 | 1.7% | 1.6% | 360 | 331 | 11.5% |
| Ahorrador 10 | 3.0 | 1.7% | 1.6% | 360 | 267 | 11.3% |
| TOTAL | 33.5 | 18.5% | 17.4% | | | |
| vs. 2T21 | 31.2 | 13.8% | 17.5% | | | |

Fuente: HR Ratings con información interna del Banco al 2T23.

*Cifras en millones de pesos.

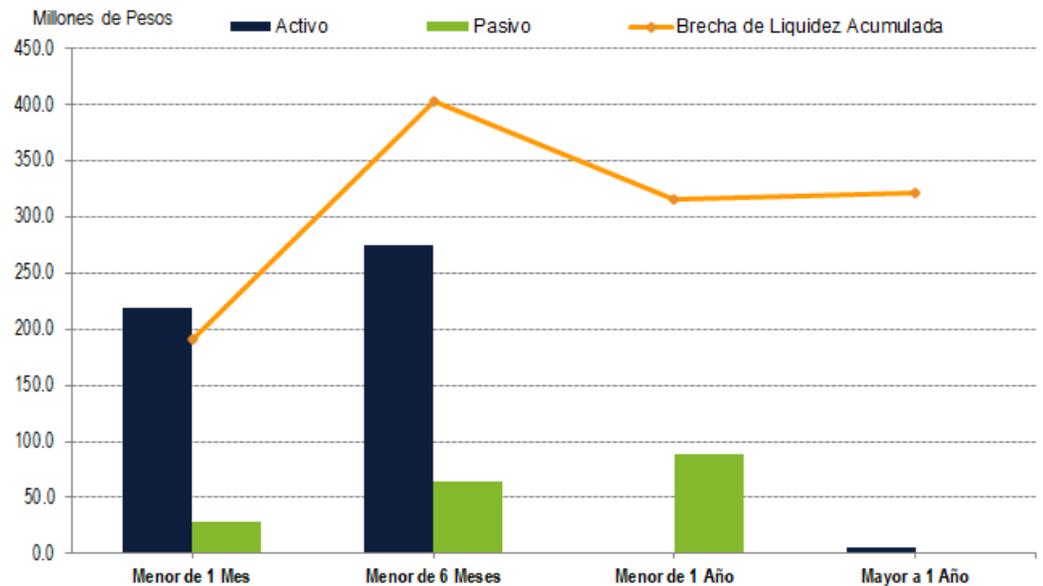
Brechas de Liquidez

En cuanto a las brechas de liquidez, estas muestran que en menores a un mes y a seis meses los vencimientos de los activos son mayores a los de los pasivos en línea con el plazo promedio de los créditos grupales que son la mayor parte de la cartera. Por otro

lado, en el periodo menor a un año los vencimientos de pasivos exceden a los de activos, debido a que la mayoría de los depósitos a plazo son a un año y cuentan con un plazo promedio ponderado de 348 días. Finalmente, en el plazo mayor a un año se presentan algunos vencimientos de activos, correspondientes a créditos individuales que son los del plazo más largo.

En línea con lo anterior, se observa que Forjadores cuenta con una elevada revolvencia de cartera con la que hace frente a los vencimientos de pasivos a corto plazo. La brecha de liquidez acumulada asciende a P\$321m, lo que resulta en una brecha ponderada de activos y pasivos de 256.1% y una brecha ponderada a capital de 24.4% al cierre de junio de 2023 (vs. P\$94m, 110.9% y 41.3% en junio de 2022). HR Ratings considera que el perfil de vencimientos del Banco ha mostrado una mejora en los últimos 12m, en línea con que ya no se cuenta con la obligación de pago de las obligaciones subordinadas, lo cual se traduce en una mayor liquidez para hacer frente a sus obligaciones.

Figura 8. Brechas de Liquidez

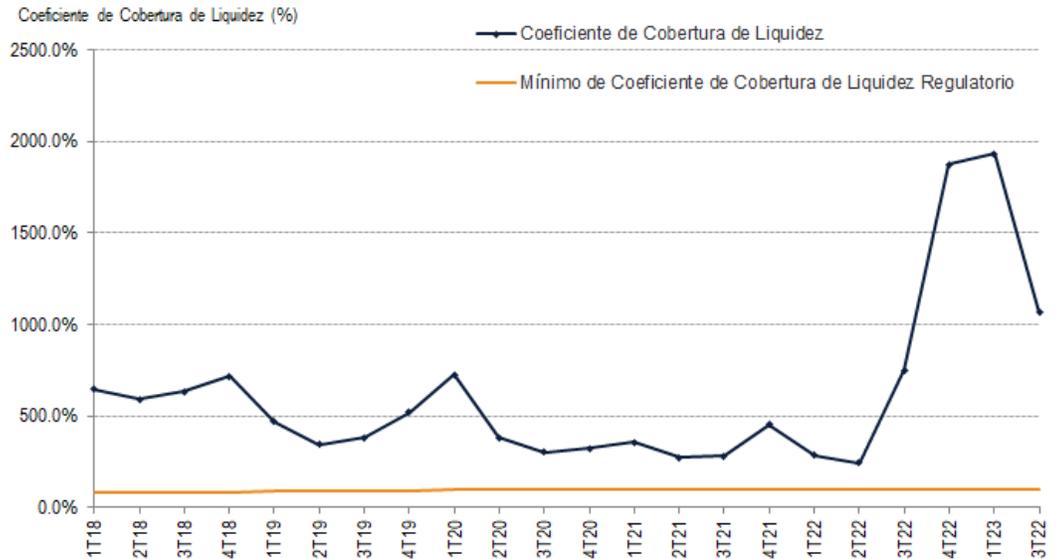


Fuente: HR Ratings con información interna del Banco al 2T23.

Coefficiente de Cobertura de Liquidez

El coeficiente de cobertura de liquidez (CCL) se colocó en 1,0641% al 2T23, con lo que se muestra en niveles sólidos y muy por encima del mínimo regulatorio de 100.0% requerido por la CNBV (vs. 244.9% al 2T22). Este incremento presentado en los últimos 12m se da como resultado del crecimiento en los activos líquidos computables, así como por la disminución en las salidas netas de efectivo.

Figura 9. Coeficiente de Cobertura de Liquidez



Fuente: HR Ratings con información interna del Banco al 2T23.

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 0.4% y la industria del plástico y derivados con 1.1% al 2T23.

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 Veracruz, Puebla y el Estado de México, 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 2023, el Banco cuenta con 399 empleados que se comparan con 735 en junio de 2022. Esta disminución se ha dado por la reestructura del Banco para hacer más eficiente el uso de las sucursales al fusionar algunas y al dejar de ofrecer el producto individual, 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 con base en el 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 cinco consejeros de los cuales tres son independientes, representando un 60.0% 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. Es importante mencionar que en abril de 2023 se designó el cambio de un Consejero Propietario, el cual fue sustituido por Miguel Pinasco, también Consejero Propietario.

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 Remuneraciones, Comité Ejecutivo, Comité de Administración y Comité de Tasas y Rentabilidad. Es importante mencionar que este último comité fue creado en 2023 con el propósito de analizar, proponer y aprobar cambios en las tasas de colocación y de captación, conforme los cambios en las tendencias macroeconómicas y para dar prioridad a la rentabilidad del Banco. 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: *Limitado*

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 24.3 años de experiencia relevante en el sector financiero, con un adecuado conocimiento dentro del sector. A pesar de lo anterior, se observa una elevada rotación del equipo directivo en los últimos 12m, la cual fue de 37.5%, con tres bajas de directores.

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: *Limitado*

El Banco muestra un riesgo regulatorio por su bajo nivel de capital contable, el cual no llegaba al mínimo regulatorio para bancos de nicho de 54.0m de UDI's al cierre de junio de 2022. No obstante, al cierre de junio de 2023, se muestra que ya se cumple con este requerimiento como resultado del fortalecimiento del capital a través de la capitalización de las emisiones de obligaciones subordinadas, así como por las aportaciones de capital

por parte de los accionistas. Lo anterior como resultado de la baja capacidad de generación de resultados para robustecer el capital internamente. Por otra parte, Forjadores está constituido como una Institución de Banca Múltiple, por lo que se encuentra sujeto a la supervisión por parte de la CNBV en materia de Prevención de Lavado de Dinero y Financiamiento al Terrorismo. Considerando lo anterior, HR Ratings mantiene una etiqueta de *Limitado* por el potencial riesgo de incumplimiento de requerimientos regulatorios.

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 de Forjadores, 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 | | |
|---|--------|-------|--------|----------------|--------|-------|------------------|-------|-------|
| | 2020 | 2021 | 2022 | 2023P* | 2024P | 2025P | 2023P* | 2024P | 2025P |
| Cartera Total (Cambio %) | -10.4% | 9.8% | -32.0% | -10.2% | 19.0% | 28.3% | -18.1% | 26.6% | 25.9% |
| Ingresos por Intereses (Cambio %) | -11.9% | -3.1% | -22.1% | -17.3% | 3.0% | 12.5% | -26.2% | -7.6% | 22.6% |
| Gastos de Administración (Cambio %) | -13.0% | -9.2% | -1.4% | -10.4% | -11.3% | 6.7% | -7.5% | -9.9% | 6.8% |
| Resultado Neto (P\$m) | -65 | -64 | -82 | -41 | -44 | -45 | -103 | -111 | -106 |
| Índice de Morosidad | 4.6% | 21.0% | 16.8% | 11.0% | 10.7% | 10.3% | 20.2% | 18.6% | 16.1% |
| Índice de Morosidad Ajustado | 28.6% | 28.2% | 42.8% | 30.8% | 28.7% | 26.4% | 42.7% | 38.4% | 34.8% |
| Índice de Capitalización Neto | 52.1% | 68.0% | 91.7% | 80.1% | 59.6% | 41.6% | 76.4% | 43.4% | 22.7% |
| Inyección de Capital / Pago de Dividendos (P\$m) | 0 | 0 | 319 | 19 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Tasa Activa | 50.9% | 52.4% | 46.9% | 48.0% | 50.1% | 51.7% | 55.3% | 52.0% | 49.1% |
| Tasa Pasiva | 9.1% | 7.9% | 9.2% | 9.0% | 8.8% | 8.4% | 9.3% | 8.5% | 8.5% |
| Spread de Tasas | 41.8% | 44.5% | 37.7% | 39.0% | 41.3% | 43.2% | 45.9% | 43.5% | 40.6% |

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

*Proyecciones realizadas a partir del 3T23 bajo un escenario base y de estrés.

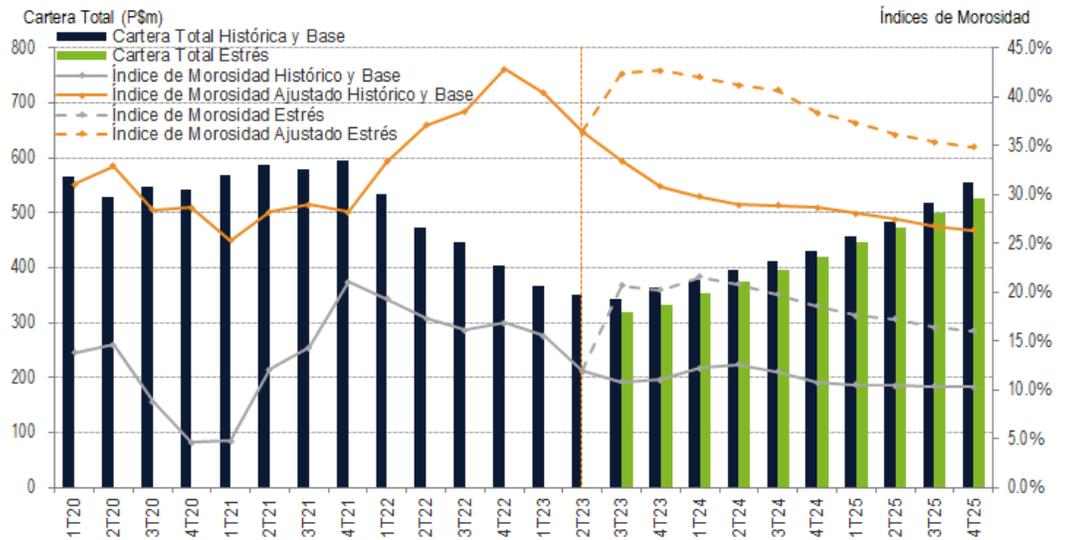
Escenario Base

Calidad de la Cartera

La cartera total del Banco mostraría un crecimiento anual de 12.4% en promedio para los próximos tres ejercicios, donde para el cierre de 2023 se mostraría una disminución al compararse con el cierre de 2022, sin embargo, se daría un incremento en cartera a partir del tercer trimestre de 2023, posterior a una contracción de cartera constante presentada desde el primer trimestre de 2022. Con esto, la cartera total cerraría con un saldo de P\$363m en 2023 y de P\$554m hacia 2025 (vs. P\$404m en 2022). El crecimiento en colocación en cartera se daría a partir de la estrategia de la nueva administración de Forjadores, en donde se ha estado depurando la cartera de menor calidad, para retomar el crecimiento con cartera de mejor calidad.

En este sentido, por parte de la calidad de la cartera, se esperaría una disminución paulatina en la morosidad como resultado de la estrategia mencionada de colocar créditos con una mayor calidad. Con esto, el índice de morosidad y de morosidad ajustado se colocarían en 11.0% y 30.8% al 4T23 y en 10.3% y 26.4% al 4T25 (vs. 16.8% y 42.8% al 4T22).

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



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 3T23 bajo un escenario base y de estrés.

Ingresos y Egresos

Los ingresos por intereses 12m mostrarían un crecimiento anual promedio de -0.6% para los próximos tres periodos, al presentar primero una disminución en estos hacia el cierre de 2023 en línea con la contracción de cartera, para posteriormente crecer a la par de la colocación de cartera. Con lo anterior, estos acumularían P\$263m al cierre de 2023 y P\$305m hacia 2025 (vs. P\$318m en 2022). La tasa activa se colocaría en 48.0% al 4T23 y en 51.7% al 4T25, con lo que esta se mantendría en los niveles observados históricamente (vs. 46.9% al 4T22). Los gastos por intereses 12m también presentarían una disminución al cierre de 2023, en línea con que ya no se pagan intereses de las obligaciones subordinadas, y se acumularía un monto de P\$16m (vs. P\$38m en 2022). Hacia 2025 se acumularía un monto de P\$24m, crecimiento que se daría por el incremento en la captación tradicional esperado hacia los próximos periodos, ya que no se espera que se reactiven las líneas de fondeo interbancarias. La tasa pasiva se colocaría en 9.0% al 4T23 y en 8.4% al 4T25, en línea con lo esperado para la tasa de referencia (vs. 9.2% al 4T22).

Con lo anterior, el margen financiero 12m presentaría una tendencia al alza a partir del 2023 al acumular un monto de P\$247m al cierre de 2023 y de P\$280m hacia 2025 (vs. P\$280m en 2022). Con respecto a la generación de estimaciones preventivas 12m, estas crecerían en línea con lo esperado para la cartera vencida, con lo que se mantendría un índice de cobertura de 1.1x hacia los próximos tres años. Esto resultaría en un margen financiero ajustado 12m de P\$175m al cierre de 2023 y de P\$150m hacia 2025 (vs. P\$144m en 2022). Con lo anterior, el MIN Ajustado se posicionaría en 31.9% al 4T23 y en 25.4% al 4T25 (vs. 21.2% al 4T22).

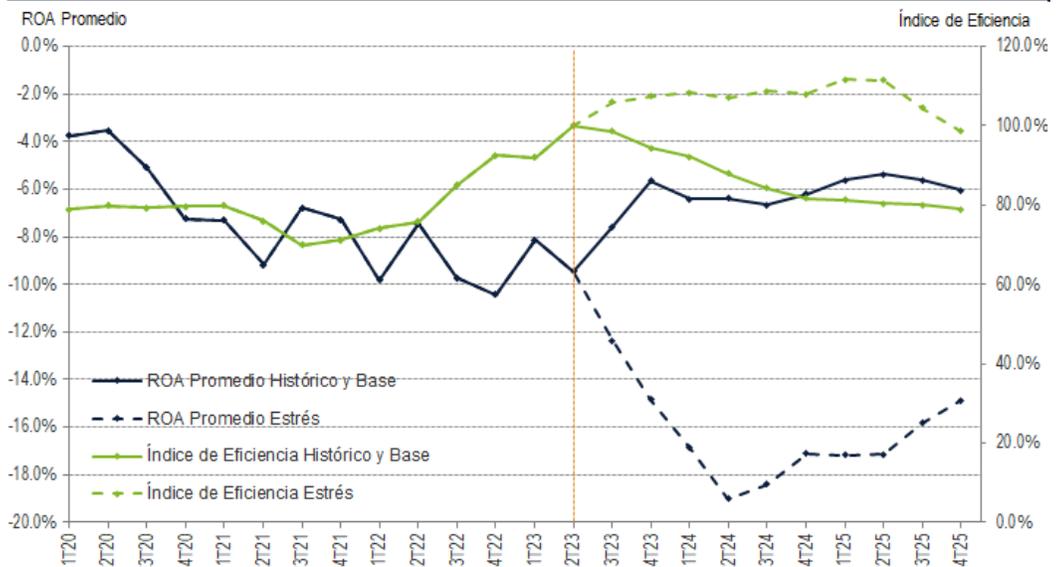
Las comisiones y tarifas netas 12m mostrarían una disminución al acumular un monto de P\$5m al cierre de 2023, derivado de la contracción de cartera observada en el año, para

posteriormente crecer paulatinamente a la par de la mayor originación esperada hacia 2024 y 2025, años en los cuales estas sería de P\$8m y P\$10m, respectivamente (vs. P\$7m en 2022). Adicionalmente, los otros ingresos de la operación 12m ascenderían a P\$15m en 2023 y a P\$13m hacia 2025, en línea con la menor venta de cartera castigada esperada (vs. P\$18m en 2022).

Los gastos de administración 12m mostrarían una tendencia a la baja al cierre de 2023 y 2024 en línea con la contracción en las operaciones y la reducción de la plantilla, para posteriormente comenzar a crecer conforme la colocación de cartera lo fuera requiriendo. Estos acumularían un monto de P\$253m en 2023, P\$224m en 2024 y P\$239m en 2025, lo cual llevaría al índice de eficiencia a colocarse en 94.3%, 81.6% y 79.0%, respectivamente (vs. P\$282m en 2022). La mejora en el indicador se daría como resultado de mayores ingresos totales de la operación.

Aunque se espera un incremento en el margen financiero ajustado, así como mayores ingresos por comisiones y provenientes de otros ingresos, estos no lograrían cubrir los gastos de administración a pesar de que estos se mostrarían por debajo de lo esperado históricamente, el resultado neto se mantendría por debajo del punto de equilibrio. Con esto, las pérdidas 12m serían por -P\$41m al cierre de 2023, -P\$44m en 2024 y -P\$45 hacia 2025 (vs. -P\$82m en 2022). Esto posicionaría al ROA Promedio en -5.7% al 4T23, en -6.2% al 4T24 y en -6.1% al 4T25 (vs. -10.4% al 4T22).

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



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 3T23 bajo un escenario base y de estrés.

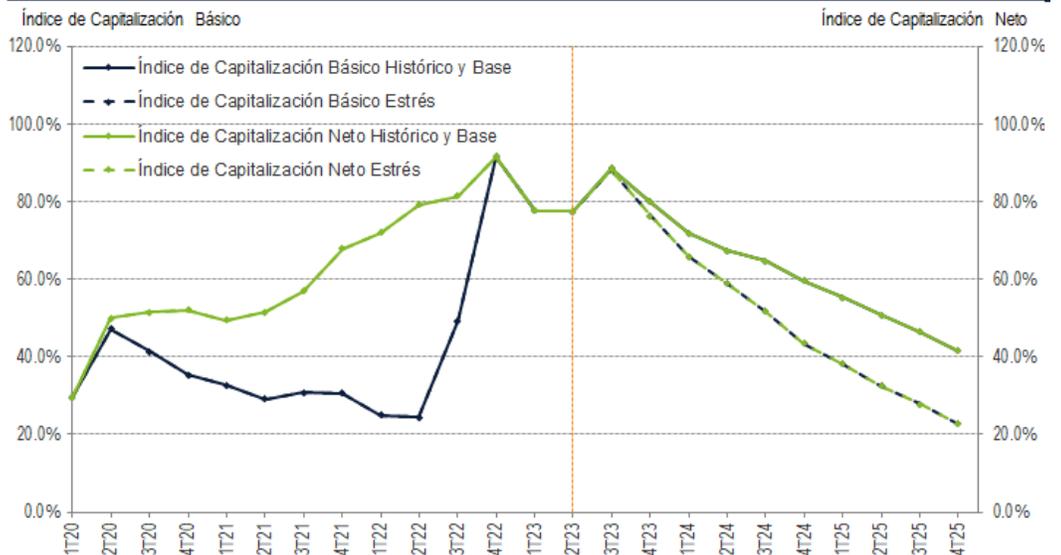
Capitalización y Razón de Apalancamiento

Con respecto al perfil de solvencia del Banco, se espera que los indicadores de capitalización se mantengan en niveles de fortaleza, aunque se presentaría una tendencia a la baja, en línea con el crecimiento en los activos sujetos a riesgo totales. En

este sentido, el índice de capitalización básico y neto se colocaría en 80.1% al 4T23, en 59.6% al 4T24 y en 41.6% al 4T25 (vs. 91.7% al 4T22).

Por parte de la razón de apalancamiento ajustado, esta se posicionaría en 0.4x al 4T23, disminución atribuida al menor saldo de pasivos con costo, para posteriormente mostrar un incremento y cerrar en 0.8x al 4T25, en línea con el crecimiento esperado en la captación tradicional (vs. 1.4x al 4T22). Con esto, las métricas de solvencia se mantendrían en niveles sólidos.

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 KPMG Cárdenas Dosal, S.C. proporcionada por el Banco.
*Proyecciones realizadas a partir del 3T23 bajo un escenario base y de estrés.

Escenario de Estrés

En el escenario de estrés, HR Ratings asume un entorno de desaceleración económica que llevaría al Banco a presentar afectaciones en su situación financiera, causando unas mayores pérdidas en los próximos ejercicios. Los principales supuestos y resultados del escenario de estrés se muestran a continuación:

- El crecimiento de cartera sería menor que el esperado en un escenario base, resultando en un promedio anual de 11.5% para los próximos tres ejercicios, como resultado de la dificultad para colocar créditos en el entorno macroeconómico de estrés (vs. 12.4% en un escenario base).
- La calidad de la cartera presentaría presiones por el incumplimiento de clientes por el entorno macroeconómico de este escenario, con lo que el índice de morosidad alcanzaría 20.2% al 4T23 y presentarían una mejora para los años siguientes con un 18.6% y 16.1% en 2024 y 2025 (vs. 11.0%, 10.7% y 10.3% en un escenario base).
- Los ingresos por intereses se verían afectados debido a una menor base de cartera, así como presiones en la tasa activa para ser más competitivos, con lo



que se mostraría una disminución anual promedio para los próximos tres años de -3.7% (vs. -0.6% en un escenario base).

- El MIN Ajustado se vería presionado como resultado de una mayor necesidad de generar estimaciones preventivas por el incremento en morosidad para mantener una cobertura adecuada, con lo que este sería de 18.7% en 2023 y de 12.8% hacia 2025 (vs. 31.9% y 25.4% en un escenario base).
- Los ingresos por comisiones y tarifas netas también se mostrarían por debajo de lo esperado en un escenario base que serían en promedio de P\$6m para los próximos tres años (vs. P\$8m en un escenario base).
- Los gastos de administración presentarían un incremento debido a la mayor necesidad de personal de cobranza para contener la mora, con lo que estos serían de P\$261m en 2023 y P\$251m hacia 2025 (vs. P\$253m y P\$239m en un escenario base).
- Con lo anterior, los indicadores de eficiencia se mostrarían deteriorados y se colocarían en 107.4% al 4T23 y 98.6% al 4T25 (vs. 94.3% y 79.0% en un escenario base).
- El conjunto de los factores mencionados provocaría una mayor pérdida que sería de -P\$103m en 2023 y con una ligera recuperación hacia 2025 donde sería de -P\$106m (vs. -P\$41m y -P\$45m en un escenario base).
- Con lo anterior, los indicadores de rentabilidad de Forjadores se verían afectados, mostrando un ROA Promedio de -14.8%, -17.1% y -14.9% en 2023, 2024 y 2025 (vs. -5.7%, -6.2% y -6.1% en un escenario base).
- Los indicadores de capitalización se verían presionados por las pérdidas acumuladas, con lo que el índice de capitalización básico y neto se colocarían en 76.4% en 2023 y en 22.7% en 2025 (vs. 80.1% y 41.6% en un escenario base).
- En este sentido, se mostraría una razón de apalancamiento por encima de lo esperado en un escenario base, posicionándose en 1.7x hacia 2025, como resultado de la mayor necesidad de recursos externos para soportar la operación, y por un deterioro del capital contable (vs. 0.8x en el escenario base).
- La liquidez también se vería perjudicada al mostrar un CCL de 1,123.3% en 2023 y alcanzaría 130.7% hacia 2025 (vs. 1,076.2% y 306.0% en un escenario base).



Credit
Rating
Agency

A NRSRO Rating*

Banco Forjadores

S.A., Institución de Banca Múltiple

HR BB+
HR4

Instituciones Financieras
8 de septiembre de 2023

Anexo - Eventos Relevantes Adicionales

Cambios en el Consejo de Administración

En la Asamblea General de Accionistas que se llevó a cabo el 25 de abril de 2023, se decidió realizar cambios en el Consejo de Administración. Se sustituyó a un Consejero Propietario, por Miguel Victoria Pinasco Limas, que también es un miembro propietario. Con esto, el número de Consejeros se quedó en 5 al cierre de junio de 2023, y el porcentaje de independencia se mantiene en 60.0%. HR Ratings considera que la independencia del Consejo es adecuada, además de que el nuevo Consejero cuenta con una elevada experiencia profesional en el sector.

Creación de Comité Internos

En 2023 se creó un nuevo comité interno, el Comité de Tasas y Rentabilidad, cuya función es analizar, proponer y aprobar cambios en las tasas de colocación y de captación, conforme los cambios en las tendencias macroeconómicas y para dar prioridad a la rentabilidad del Banco. Con lo anterior, Forjadores cuenta con siete comités internos en total al cierre de junio de 2023.



Credit
Rating
Agency

Banco Forjadores

S.A., Institución de Banca Múltiple

HR BB+
HR4

Instituciones Financieras
8 de septiembre de 2023

A NRSRO Rating*

Anexo - Escenario Base

| Balance Banco Forjadores (Millones de Pesos) Escenario Base | Anual | | | | | | Trimestral | |
|--|-------|------|------|--------|-------|-------|------------|------|
| | 2020 | 2021 | 2022 | 2023P* | 2024P | 2025P | 2T22 | 2T23 |
| ACTIVO | 891 | 850 | 748 | 709 | 733 | 783 | 769 | 729 |
| Disponibilidades | 220 | 204 | 201 | 167 | 135 | 80 | 178 | 193 |
| Total Cartera de Crédito Neto | 494 | 460 | 328 | 318 | 381 | 494 | 377 | 304 |
| Cartera de Crédito Total | 541 | 594 | 404 | 363 | 432 | 554 | 474 | 351 |
| Cartera de Crédito Vigente | 516 | 469 | 336 | 323 | 385 | 497 | 392 | 309 |
| Créditos Comerciales | 3 | 2 | 1 | 1 | 1 | 1 | 1 | 1 |
| Créditos de Consumo | 513 | 467 | 335 | 322 | 384 | 496 | 391 | 308 |
| Cartera de Crédito Vencida | 25 | 125 | 68 | 40 | 46 | 57 | 82 | 42 |
| Estim. Preventiva para Riesgos Crediticios | -47 | -134 | -76 | -45 | -51 | -60 | -97 | -47 |
| Otros Activos | 177 | 186 | 219 | 224 | 217 | 210 | 214 | 232 |
| Otras Cuentas por Cobrar ¹ | 37 | 45 | 33 | 31 | 28 | 26 | 40 | 32 |
| Bienes Adjudicados | 0 | 0 | 6 | 6 | 6 | 6 | 6 | 6 |
| Inmuebles, Mobiliario y Equipo | 10 | 7 | 13 | 19 | 17 | 15 | 14 | 23 |
| Impuestos Diferidos (a favor) | 119 | 127 | 142 | 147 | 145 | 144 | 125 | 148 |
| Otros Activos Misc. ² | 11 | 7 | 25 | 22 | 20 | 19 | 29 | 23 |
| PASIVO | 556 | 579 | 241 | 225 | 293 | 389 | 530 | 224 |
| Captación Tradicional | 357 | 331 | 187 | 183 | 253 | 350 | 226 | 181 |
| Otras Cuentas por Pagar ³ | 78 | 49 | 54 | 42 | 40 | 39 | 53 | 43 |
| Obligaciones Subordinadas en Circulación | 116 | 198 | 0 | 0 | 0 | 0 | 250 | 0 |
| Créditos Diferidos y Cobros Anticipados | 5 | 1 | 0 | 0 | 0 | 0 | 1 | 0 |
| CAPITAL CONTABLE | 335 | 271 | 507 | 484 | 440 | 394 | 239 | 505 |
| Capital Contribuido | 531 | 531 | 850 | 868 | 868 | 868 | 531 | 868 |
| Capital Social | 531 | 531 | 656 | 656 | 656 | 656 | 531 | 656 |
| Aportaciones para Futuros Aumentos de Capital | 0 | 0 | 194 | 212 | 212 | 212 | 0 | 212 |
| Capital Ganado | -196 | -260 | -343 | -384 | -428 | -474 | -292 | -363 |
| Reservas de Capital | 7 | 7 | 6 | 6 | 6 | 6 | 6 | 6 |
| Resultado de Ejercicios Anteriores | -139 | -204 | -267 | -349 | -390 | -434 | -267 | -349 |
| Remediación por Beneficios Definidos a los Empleados | 1 | 1 | 0 | 0 | 0 | 0 | 1 | 0 |
| Resultado Neto Mayoritario | -65 | -64 | -82 | -41 | -44 | -45 | -32 | -20 |
| Deuda Neta | 253 | 325 | -14 | 16 | 117 | 270 | 298 | -12 |

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 3T23 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
8 de septiembre de 2023

A NRSRO Rating*

| Edo. De Resultados Banco Forjadores (Millones de Pesos) | | Anual | | | | | Acumulado | |
|---|------------|------------|-------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| Escenario Base | 2020 | 2021 | 2022 | 2023P* | 2024P | 2025P | 2T22 | 2T23 |
| Ingresos por Intereses | 421 | 408 | 318 | 263 | 271 | 305 | 171 | 127 |
| Gastos por Intereses | 41 | 39 | 38 | 16 | 18 | 24 | 23 | 9 |
| MARGEN FINANCIERO | 380 | 369 | 280 | 247 | 253 | 280 | 148 | 118 |
| Estimaciones Preventivas para Riesgos Crediticios | 177 | 188 | 136 | 72 | 115 | 130 | 79 | 36 |
| MARGEN FINANCIERO AJUSTADO POR RIESGOS CREDITICIOS | 203 | 181 | 144 | 175 | 138 | 150 | 69 | 82 |
| Comisiones y Tarifas Cobradas | 17 | 18 | 12 | 10 | 14 | 17 | 6 | 5 |
| Comisiones y Tarifas Pagadas | 7 | 7 | 5 | 4 | 6 | 8 | 3 | 2 |
| Otros Ingresos (Egresos) de la Operación ¹ | 6 | 22 | 18 | 15 | 14 | 13 | 13 | 10 |
| INGRESOS (EGRESOS) TOTALES DE LA OPERACIÓN | 219 | 214 | 169 | 195 | 160 | 172 | 85 | 95 |
| Gastos de Administración y Promoción | 315 | 286 | 282 | 253 | 224 | 239 | 131 | 121 |
| RESULTADO ANTES DE ISR Y PTU | -96 | -72 | -113 | -57 | -64 | -67 | -46 | -26 |
| ISR y PTU Diferidos | -31 | -8 | -31 | -16 | -20 | -21 | -14 | -6 |
| RESULTADO NETO | -65 | -64 | -82 | -41 | -44 | -45 | -32 | -20 |

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 3T23 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 | 2020 | 2021 | 2022 | 2023P* | 2024P | 2025P | 2T22 | 2T23 |
|--|--------|--------|----------|----------|--------|--------|--------|----------|
| Índice de Morosidad | 4.6% | 21.0% | 16.8% | 11.0% | 10.7% | 10.3% | 17.3% | 12.0% |
| Índice de Morosidad Ajustado | 28.6% | 28.2% | 42.8% | 30.8% | 28.7% | 26.4% | 37.1% | 36.4% |
| MIN Ajustado | 24.6% | 23.2% | 21.2% | 31.9% | 25.5% | 25.4% | 21.2% | 26.7% |
| Índice de Eficiencia | 79.5% | 71.1% | 92.5% | 94.3% | 81.6% | 79.0% | 75.7% | 100.0% |
| ROA Promedio | -7.2% | -7.3% | -10.4% | -5.7% | -6.2% | -6.1% | -7.5% | -9.5% |
| Índice de Capitalización Básico | 35.3% | 30.7% | 91.7% | 80.1% | 59.6% | 41.6% | 24.5% | 77.6% |
| Índice de Capitalización Neto | 52.1% | 68.0% | 91.7% | 80.1% | 59.6% | 41.6% | 79.2% | 77.6% |
| Razón de Apalancamiento Ajustada | 1.4 | 1.9 | 1.4 | 0.4 | 0.5 | 0.8 | 2.1 | 0.8 |
| Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta | 2.0 | 1.4 | -24.0 | 20.0 | 3.3 | 1.8 | 1.3 | -25.8 |
| Spread de Tasas | 41.8% | 44.5% | 37.7% | 39.0% | 41.3% | 43.2% | 40.6% | 37.8% |
| Tasa Activa | 50.9% | 52.4% | 46.9% | 48.0% | 50.1% | 51.7% | 49.1% | 46.7% |
| Tasa Pasiva | 9.1% | 7.9% | 9.2% | 9.0% | 8.8% | 8.4% | 8.5% | 8.8% |
| CCL | 322.9% | 452.6% | 1,874.5% | 1,076.2% | 628.5% | 306.0% | 244.9% | 1,064.1% |
| NSFR | 107.7% | 136.5% | 127.0% | 121.0% | 121.3% | 100.2% | 126.6% | 125.3% |

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 3T23 bajo un escenario base.



Credit
Rating
Agency

Banco Forjadores

S.A., Institución de Banca Múltiple

HR BB+
HR4

Instituciones Financieras
8 de septiembre de 2023

A NRSRO Rating*

| Flujo Libre de Efectivo Banco Forjadores (Millones de Pesos) | Anual | | | | | | Acumulado | |
|--|-------|------|------|--------|-------|-------|-----------|------|
| | 2020 | 2021 | 2022 | 2023P* | 2024P | 2025P | 2T22 | 2T23 |
| Escenario Base | | | | | | | | |
| ACTIVIDADES DE OPERACIÓN | | | | | | | | |
| Resultado Neto del Periodo | -65 | -64 | -82 | -41 | -44 | -45 | -32 | -20 |
| Partidas Aplicadas a Resultados que no Generaron Efectivo | 161 | 185 | 157 | 76 | 105 | 119 | 96 | 44 |
| Provisiones Preventivas para Riesgos Crediticios | 177 | 188 | 136 | 72 | 115 | 130 | 79 | 36 |
| Depreciación y Amortización | 13 | 5 | 15 | 11 | 10 | 10 | 8 | 5 |
| Depreciación de Activos Fijos | 8 | 5 | 14 | 8 | 6 | 6 | 8 | 4 |
| Amortización de Cargos Diferidos | 5 | 0 | 1 | 3 | 4 | 4 | 0 | 1 |
| Impuestos Diferidos | -29 | -8 | -31 | -16 | -20 | -21 | -14 | -6 |
| Flujo Generado por Resultado Neto | 96 | 121 | 75 | 35 | 60 | 74 | 64 | 24 |
| Cartera de Crédito | -164 | -153 | -4 | -61 | -177 | -243 | 4 | -11 |
| Otras Cuentas por Cobrar | -25 | -2 | -7 | 1 | 26 | 26 | -14 | -13 |
| Captación | 31 | -27 | -160 | -13 | 70 | 98 | -114 | -15 |
| Préstamos de Bancos | -52 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Otras Cuentas por Pagar | 2 | -33 | 12 | -8 | -2 | -2 | 4 | -7 |
| Aumento por Partidas Relacionadas con la Operación | -208 | -215 | -165 | -81 | -84 | -121 | -126 | -46 |
| Recursos Generados en la Operación | -112 | -94 | -90 | -46 | -23 | -47 | -62 | -22 |
| ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO | 116 | 82 | 100 | 19 | 0 | 0 | 38 | 19 |
| Emisión de Obligaciones Subordinadas | 116 | 82 | -219 | 0 | 0 | 0 | 38 | 0 |
| Aportaciones al Capital Social | 0 | 0 | 319 | 19 | 0 | 0 | 0 | 19 |
| ACTIVIDADES DE INVERSIÓN | -2 | -4 | -13 | -7 | -8 | -8 | -2 | -5 |
| Adquisición de Mobiliario y Equipo | -1 | -2 | -3 | -3 | -8 | -8 | -2 | -1 |
| Adquisición de Activos Intangibles | -1 | -2 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Otros | 0 | 0 | -10 | -4 | 0 | 0 | 0 | -4 |
| CAMBIO EN EFECTIVO | 2 | -16 | -3 | -34 | -31 | -55 | -26 | -8 |
| Disponibilidad al Principio del Periodo | 218 | 220 | 204 | 201 | 167 | 135 | 204 | 201 |
| Disponibilidades al Final del Periodo | 220 | 204 | 201 | 167 | 135 | 80 | 178 | 193 |
| Flujo Libre de Efectivo | -85 | 35 | -111 | -71 | -8 | -5 | -68 | -65 |

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 3T23 bajo un escenario base.

| Flujo Libre de Efectivo (Millones de Pesos) | 2020 | 2021 | 2022 | 2023P* | 2024P | 2025P | 2T22 | 2T23 |
|---|------|------|------|--------|-------|-------|------|------|
| Resultado Neto | -65 | -64 | -82 | -41 | -44 | -45 | -32 | -20 |
| + Estimaciones Preventivas | 177 | 188 | 136 | 72 | 115 | 130 | 79 | 36 |
| - Castigos | 182 | 59 | 184 | 104 | 109 | 121 | 113 | 65 |
| + Depreciación | 8 | 5 | 14 | 8 | 6 | 6 | 8 | 4 |
| + Otras Cuentas por Cobrar | -25 | -2 | -7 | 1 | 26 | 26 | -14 | -13 |
| + Otras Cuentas por Pagar | 2 | -33 | 12 | -8 | -2 | -2 | 4 | -7 |
| Flujo Libre de Efectivo | -85 | 35 | -111 | -71 | -8 | -5 | -68 | -65 |

Anexo - Escenario de Estrés

| Balance Banco Forjadores (Millones de Pesos) Escenario Estrés | Anual | | | | | | Trimestral | |
|--|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| | 2020 | 2021 | 2022 | 2023P* | 2024P | 2025P | 2T22 | 2T23 |
| ACTIVO | 891 | 850 | 748 | 617 | 685 | 753 | 769 | 729 |
| Disponibilidades | 220 | 204 | 201 | 118 | 104 | 65 | 178 | 193 |
| Total Cartera de Crédito Neto | 494 | 460 | 328 | 264 | 341 | 443 | 377 | 304 |
| Cartera de Crédito Total | 541 | 594 | 404 | 331 | 419 | 527 | 474 | 351 |
| Cartera de Crédito Vigente | 516 | 469 | 336 | 264 | 341 | 443 | 392 | 309 |
| Créditos Comerciales | 3 | 2 | 1 | 1 | 1 | 1 | 1 | 1 |
| Créditos de Consumo | 513 | 467 | 335 | 263 | 340 | 442 | 391 | 308 |
| Cartera de Crédito Vencida | 25 | 125 | 68 | 67 | 78 | 85 | 82 | 42 |
| Estim. Preventiva para Riesgos Crediticios | -47 | -134 | -76 | -67 | -78 | -85 | -97 | -47 |
| Otros Activos | 177 | 186 | 219 | 234 | 240 | 246 | 214 | 232 |
| Otras Cuentas por Cobrar ¹ | 37 | 45 | 33 | 35 | 39 | 43 | 40 | 32 |
| Bienes Adjudicados | 0 | 0 | 6 | 6 | 6 | 6 | 6 | 6 |
| Inmuebles, Mobiliario y Equipo | 10 | 7 | 13 | 18 | 15 | 12 | 14 | 23 |
| Impuestos Diferidos (a favor) | 119 | 127 | 142 | 151 | 154 | 157 | 125 | 148 |
| Otros Activos Misc. ² | 11 | 7 | 25 | 24 | 26 | 28 | 29 | 23 |
| PASIVO | 556 | 579 | 241 | 195 | 374 | 548 | 530 | 224 |
| Captación Tradicional | 357 | 331 | 187 | 157 | 343 | 523 | 226 | 181 |
| Otras Cuentas por Pagar ³ | 78 | 49 | 54 | 39 | 32 | 26 | 53 | 43 |
| Obligaciones Subordinadas en Circulación | 116 | 198 | 0 | 0 | 0 | 0 | 250 | 0 |
| Créditos Diferidos y Cobros Anticipados | 5 | 1 | 0 | 0 | 0 | 0 | 1 | 0 |
| CAPITAL CONTABLE | 335 | 271 | 507 | 422 | 311 | 205 | 239 | 505 |
| Capital Contribuido | 531 | 531 | 850 | 868 | 868 | 868 | 531 | 868 |
| Capital Social | 531 | 531 | 656 | 656 | 656 | 656 | 531 | 656 |
| Aportaciones para Futuros Aumentos de Capital | 0 | 0 | 194 | 212 | 212 | 212 | 0 | 212 |
| Capital Ganado | -196 | -260 | -343 | -446 | -557 | -663 | -292 | -363 |
| Reservas de Capital | 7 | 7 | 6 | 6 | 6 | 6 | 6 | 6 |
| Resultado de Ejercicios Anteriores | -139 | -204 | -267 | -349 | -452 | -563 | -267 | -349 |
| Remediación por Beneficios Definidos a los Empleados | 1 | 1 | 0 | 0 | 0 | 0 | 1 | 0 |
| Resultado Neto Mayoritario | -65 | -64 | -82 | -103 | -111 | -106 | -32 | -20 |
| Deuda Neta | 253 | 325 | -14 | 38 | 239 | 458 | 298 | -12 |

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 3T23 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
8 de septiembre de 2023

A NRSRO Rating*

| Edo. De Resultados Banco Forjadores (Millones de Pesos) | | Anual | | | | | Acumulado | |
|---|------------|------------|-------------|-------------|-------------|-------------|------------|------------|
| Escenario Estrés | 2020 | 2021 | 2022 | 2023P* | 2024P | 2025P | 2T22 | 2T23 |
| Ingresos por Intereses | 421 | 408 | 318 | 235 | 217 | 266 | 171 | 127 |
| Gastos por Intereses | 41 | 39 | 38 | 15 | 22 | 37 | 23 | 9 |
| MARGEN FINANCIERO | 380 | 369 | 280 | 219 | 195 | 229 | 148 | 118 |
| Estimaciones Preventivas para Riesgos Crediticios | 177 | 188 | 136 | 121 | 145 | 159 | 79 | 36 |
| MARGEN FINANCIERO AJUSTADO POR RIESGOS CREDITICIOS | 203 | 181 | 144 | 99 | 49 | 70 | 69 | 82 |
| Comisiones y Tarifas Cobradas | 17 | 18 | 12 | 9 | 10 | 13 | 6 | 5 |
| Comisiones y Tarifas Pagadas | 7 | 7 | 5 | 4 | 5 | 7 | 3 | 2 |
| Otros Ingresos (Egresos) de la Operación ¹ | 6 | 22 | 18 | 18 | 18 | 19 | 13 | 10 |
| INGRESOS (EGRESOS) TOTALES DE LA OPERACIÓN | 219 | 214 | 169 | 122 | 72 | 96 | 85 | 95 |
| Gastos de Administración y Promoción | 315 | 286 | 282 | 261 | 235 | 251 | 131 | 121 |
| RESULTADO ANTES DE ISR Y PTU | -96 | -72 | -113 | -139 | -163 | -155 | -46 | -26 |
| ISR y PTU Diferidos | -31 | -8 | -31 | -35 | -52 | -50 | -14 | -6 |
| RESULTADO NETO | -65 | -64 | -82 | -103 | -111 | -106 | -32 | -20 |

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 3T23 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 | 2020 | 2021 | 2022 | 2023P* | 2024P | 2025P | 2T22 | 2T23 |
|--|--------|--------|----------|----------|--------|--------|--------|----------|
| Índice de Morosidad | 4.6% | 21.0% | 16.8% | 20.2% | 18.6% | 16.1% | 17.3% | 12.0% |
| Índice de Morosidad Ajustado | 28.6% | 28.2% | 42.8% | 42.7% | 38.4% | 34.8% | 37.1% | 36.4% |
| MIN Ajustado | 24.6% | 23.2% | 21.2% | 18.7% | 10.1% | 12.8% | 21.2% | 26.7% |
| Índice de Eficiencia | 79.5% | 71.1% | 92.5% | 107.4% | 107.9% | 98.6% | 75.7% | 100.0% |
| ROA Promedio | -7.2% | -7.3% | -10.4% | -14.8% | -17.1% | -14.9% | -7.5% | -9.5% |
| Índice de Capitalización Básico | 35.3% | 30.7% | 91.7% | 76.4% | 43.4% | 22.7% | 24.5% | 77.6% |
| Índice de Capitalización Neto | 52.1% | 68.0% | 91.7% | 76.4% | 43.4% | 22.7% | 79.2% | 77.6% |
| Razón de Apalancamiento Ajustada | 1.4 | 1.9 | 1.4 | 0.4 | 0.7 | 1.7 | 2.1 | 0.8 |
| Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta | 2.0 | 1.4 | -24.0 | 6.9 | 1.4 | 1.0 | 1.3 | -25.8 |
| Spread de Tasas | 41.8% | 44.5% | 37.7% | 35.5% | 35.3% | 39.7% | 40.6% | 37.8% |
| Tasa Activa | 50.9% | 52.4% | 46.9% | 44.5% | 44.5% | 48.5% | 49.1% | 46.7% |
| Tasa Pasiva | 9.1% | 7.9% | 9.2% | 9.0% | 9.2% | 8.8% | 8.5% | 8.8% |
| CCL | 322.9% | 452.6% | 1,874.5% | 1,123.3% | 412.7% | 130.7% | 244.9% | 1,064.1% |
| NSFR | 107.7% | 136.5% | 127.0% | 125.6% | 112.4% | 100.1% | 126.6% | 125.3% |

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 3T23 bajo un escenario de estrés.



Credit
Rating
Agency

Banco Forjadores

S.A., Institución de Banca Múltiple

HR BB+
HR4

Instituciones Financieras
8 de septiembre de 2023

A NRSRO Rating*

| Flujo Libre de Efectivo Banco Forjadores (Millones de Pesos) | Anual | | | | | | Acumulado | |
|--|------------|-----------|-------------|-------------|------------|------------|------------|------------|
| | 2020 | 2021 | 2022 | 2023P* | 2024P | 2025P | 2T22 | 2T23 |
| Escenario Estrés | | | | | | | | |
| ACTIVIDADES DE OPERACIÓN | | | | | | | | |
| Resultado Neto del Periodo | -65 | -64 | -82 | -103 | -111 | -106 | -32 | -20 |
| Partidas Aplicadas a Resultados que no Generaron Efectivo | 161 | 185 | 157 | 105 | 104 | 119 | 96 | 44 |
| Provisiones Preventivas para Riesgos Crediticios | 177 | 188 | 136 | 121 | 145 | 159 | 79 | 36 |
| Depreciación y Amortización | 13 | 5 | 15 | 11 | 10 | 10 | 8 | 5 |
| Depreciación de Activos Fijos | 8 | 5 | 14 | 8 | 6 | 6 | 8 | 4 |
| Amortización de Cargos Diferidos | 5 | 0 | 1 | 3 | 4 | 4 | 0 | 1 |
| Impuestos Diferidos | -29 | -8 | -31 | -35 | -52 | -50 | -14 | -6 |
| Flujo Generado por Resultado Neto | 96 | 121 | 75 | 2 | -7 | 14 | 64 | 24 |
| Cartera de Crédito | -164 | -153 | -4 | -56 | -223 | -260 | 4 | -11 |
| Otras Cuentas por Cobrar | -25 | -2 | -7 | 9 | 43 | 41 | -14 | -13 |
| Captación | 31 | -27 | -160 | -40 | 186 | 180 | -114 | -15 |
| Préstamos de Bancos | -52 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Otras Cuentas por Pagar | 2 | -33 | 12 | -11 | -7 | -6 | 4 | -7 |
| Aumento por Partidas Relacionadas con la Operación | -208 | -215 | -165 | -97 | -1 | -46 | -126 | -46 |
| Recursos Generados en la Operación | -112 | -94 | -90 | -95 | -8 | -32 | -62 | -22 |
| ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO | 116 | 82 | 100 | 19 | 0 | 0 | 38 | 19 |
| Emisión de Obligaciones Subordinadas | 116 | 82 | -219 | 0 | 0 | 0 | 38 | 0 |
| Aportaciones al Capital Social | 0 | 0 | 319 | 19 | 0 | 0 | 0 | 19 |
| ACTIVIDADES DE INVERSIÓN | -2 | -4 | -13 | -6 | -7 | -7 | -2 | -5 |
| Adquisición de Mobiliario y Equipo | -1 | -2 | -3 | -2 | -7 | -7 | -2 | -1 |
| Adquisición de Activos Intangibles | -1 | -2 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Otros | 0 | 0 | -10 | -4 | 0 | 0 | 0 | -4 |
| CAMBIO EN EFECTIVO | 2 | -16 | -3 | -83 | -15 | -39 | -26 | -8 |
| Disponibilidad al Principio del Periodo | 218 | 220 | 204 | 201 | 118 | 104 | 204 | 201 |
| Disponibilidades al Final del Periodo | 220 | 204 | 201 | 118 | 104 | 65 | 178 | 193 |
| Flujo Libre de Efectivo | -85 | 35 | -111 | -106 | -59 | -58 | -68 | -65 |

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 3T23 bajo un escenario de estrés.

| Flujo Libre de Efectivo (Millones de Pesos) | 2020 | 2021 | 2022 | 2023P* | 2024P | 2025P | 2T22 | 2T23 |
|---|------------|------------|-------------|-------------|-------------|-------------|------------|------------|
| Resultado Neto | -65 | -64 | -82 | -103 | -111 | -106 | -32 | -20 |
| + Estimaciones Preventivas | 177 | 188 | 136 | 121 | 145 | 159 | 79 | 36 |
| - Castigos | 182 | 59 | 184 | 130 | 135 | 152 | 113 | 65 |
| + Depreciación | 8 | 5 | 14 | 8 | 6 | 6 | 8 | 4 |
| + Otras Cuentas por Cobrar | -25 | -2 | -7 | 9 | 43 | 41 | -14 | -13 |
| + Otras Cuentas por Pagar | 2 | -33 | 12 | -11 | -7 | -6 | 4 | -7 |
| Flujo Libre de Efectivo | -85 | 35 | -111 | -106 | -59 | -58 | -68 | -65 |

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 BB+
HR4

Instituciones Financieras
8 de septiembre de 2023

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

Anibal 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

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

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

FP Estructuradas / Infraestructura

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

FP Quirografarias / Deuda Soberana

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

Instituciones Financieras / ABS

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

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

Corporativos / ABS

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 Cumplimiento

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

José González +52 55 8647 3810
jose.gonzalez@hrratings.com

Negocios

Dirección de Desarrollo de Negocios

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

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

Carmen Oyoque +52 55 5105 6746
carmen.oyoque@hrratings.com

Operaciones

Dirección de Operaciones

Odette Rivas +52 55 1500 0769
odette.rivas@hrratings.com



Credit
Rating
Agency

Banco Forjadores

S.A., Institución de Banca Múltiple

HR BB+
HR4

Instituciones Financieras
8 de septiembre de 2023

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) 15 00 31 30
Estados Unidos: 2990 Ponce de Leon Boulevard, Suite 401, Coral Gables, FL 33134. Tel. +1 (786) 464 0500

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 <https://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- / HR4 / Observación Negativa |
| Fecha de última acción de calificación | 29 de septiembre de 2022 |
| Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación. | 1T20 – 2T23 |
| 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).

*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.