

Banco
Forjadores LP
HR BB+
Perspectiva
Estable

Banco
Forjadores CP
HR4

Instituciones Financieras
11 de septiembre de 2024
A NRSRO Rating**



Cecile Solano

cecile.solano@hrratings.com

Asociada
Analista Responsable



Roberto Soto

roberto.soto@hrratings.com

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones
Financieras / ABS



Angel García

angel.garcia@hrratings.com

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones
Financieras / ABS

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

La ratificación de las calificaciones para Banco Forjadores¹, así como la modificación de la Perspectiva de Negativa a Estable para la calificación de largo plazo, se basa en una mejora observada en el desempeño financiero del Banco en los últimos 12 meses (12m) a través de la estrategia implementada de contención de gastos y robustecimiento de los procesos de originación, seguimiento y cobranza de cartera. Con lo anterior, se retomó el ritmo de crecimiento en colocación de cartera, posterior a la contracción observada en ejercicios anteriores para contener los índices de morosidad. Con esto, se ha mostrado una disminución en la morosidad de Forjadores, al reducir el monto de cartera vencida, con lo que el índice de morosidad y de morosidad ajustado cerraron en 7.2% y 18.3% al segundo trimestre de 2024 (2T24) (vs. 12.0% y 36.5% al 4T23 y 12.6% y 28.9% en el escenario base). Adicionalmente, se muestra que la solvencia se mantiene en niveles de fortaleza al exhibir un índice de capitalización básico y neto de 75.5% y una razón de apalancamiento ajustada de 0.4 veces (x) (vs. 77.6% y 0.8x al 2T23; 67.3% y 0.5x en el escenario base). No obstante, si bien se han reducido las pérdidas generadas en los últimos 12m al alcanzar -P\$3m, el volumen de cartera no ha logrado generar los ingresos suficientes para cubrir los gastos de operación (vs. -P\$70m al 2T23 y -P\$45m en un escenario base). Lo anterior llevó al ROA Promedio a colocarse en -0.4% al 2T24 (vs. -9.5% al 2T23 y -6.4% en el escenario base). Finalmente, se mantienen las etiquetas promedio en el enfoque social de negocio, limitaciones en temas ambientales y una adecuada estructura de Gobierno Corporativo. Los principales supuestos y resultados son:

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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Supuestos y Resultados: Banco Forjadores

| Supuestos y Resultados: Banco Forjadores (Millones de Pesos) | Trimestral | | Anual | | | Escenario Base | | | Escenario Estrés | | |
|---|------------|--------|--------|----------|----------|----------------|--------|--------|------------------|--------|--------|
| | 2T23 | 2T24 | 2021 | 2022 | 2023 | 2024P* | 2025P | 2026P | 2024P* | 2025P | 2026P |
| Cartera Total | 351 | 499 | 594 | 404 | 435 | 537 | 628 | 692 | 467 | 485 | 544 |
| Cartera Vigente | 309 | 463 | 469 | 336 | 401 | 498 | 584 | 643 | 375 | 386 | 473 |
| Cartera Vencida | 42 | 36 | 125 | 68 | 34 | 39 | 44 | 48 | 92 | 99 | 70 |
| Gastos de Administración 12m | 272 | 266 | 286 | 282 | 252 | 267 | 276 | 281 | 285 | 290 | 303 |
| Estimaciones Preventivas 12m | 93 | 68 | 188 | 136 | 73 | 71 | 79 | 90 | 128 | 118 | 68 |
| Resultado Neto 12m | -70 | -3 | -64 | -82 | -22 | -3 | -2 | 7 | -105 | -115 | -98 |
| Índice de Morosidad | 12.0% | 7.2% | 21.0% | 16.8% | 7.8% | 7.2% | 7.1% | 7.0% | 19.7% | 20.3% | 13.0% |
| Índice de Morosidad Ajustado | 36.5% | 18.3% | 28.2% | 42.9% | 25.5% | 18.1% | 17.7% | 17.3% | 31.8% | 35.3% | 26.0% |
| MIN Ajustado | 26.7% | 38.4% | 23.2% | 21.2% | 31.5% | 40.0% | 38.9% | 37.8% | 26.7% | 25.9% | 29.5% |
| Índice de Eficiencia | 100.0% | 89.9% | 71.1% | 92.5% | 94.7% | 81.1% | 80.1% | 74.3% | 97.3% | 109.7% | 121.9% |
| ROA Promedio | -9.5% | -0.4% | -7.3% | -10.4% | -2.9% | -0.3% | -0.2% | 0.7% | -13.0% | -15.8% | -12.2% |
| Índice de Capitalización Básico | 77.6% | 75.5% | 30.7% | 91.7% | 82.1% | 67.6% | 57.7% | 53.0% | 64.2% | 47.3% | 31.0% |
| Índice de Capitalización Neto | 77.6% | 75.5% | 68.0% | 91.7% | 82.1% | 67.6% | 57.7% | 53.0% | 64.2% | 47.3% | 31.0% |
| Razón de Apalancamiento Ajustada | 0.8 | 0.4 | 1.9 | 1.4 | 0.4 | 0.4 | 0.5 | 0.6 | 0.4 | 0.7 | 1.5 |
| Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta | -25.8 | 8.1 | 1.4 | -24.0 | -44.6 | 5.0 | 3.0 | 2.6 | 3.9 | 1.6 | 1.1 |
| Spread de Tasas | 37.8% | 41.6% | 44.5% | 37.7% | 36.6% | 43.2% | 43.5% | 43.3% | 38.9% | 39.9% | 36.8% |
| CCL | 1,064.1% | 601.7% | 452.6% | 1,874.5% | 2,321.3% | 518.0% | 277.3% | 225.5% | 559.8% | 285.7% | 177.6% |
| NSFR | 125.3% | 117.0% | 136.5% | 127.0% | 120.8% | 110.6% | 84.9% | 90.5% | 108.3% | 86.3% | 57.7% |

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 3T24 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 7.2% y de morosidad ajustado de 18.3% al 2T24 (vs. 12.0% y 36.5% al 2T23 y 12.6% y 28.9% en el escenario base).** La disminución mostrada en estos indicadores se atribuye a la mejora en los procesos de originación, seguimiento y cobranza de cartera, con lo que la cartera muestra una mejor calidad.
- **Pérdidas acumuladas por -P\$3m en los últimos 12m, que resultaron en un ROA Promedio de -0.4% en junio de 2024 (vs. -P\$70m y -9.5% en junio de 2023 y -P\$45m y -6.4% en el escenario base).** El crecimiento de la cartera, aunado a la contención de mora y de gastos de administración han provocado una disminución en las pérdidas acumuladas, así como menores presiones en el ROA Promedio.
- **Perfil de solvencia en niveles de fortaleza con un índice de capitalización básico y neto de 75.5% al 2T24 (vs. 77.6% al 2T23 y 67.3% en el escenario base).** A pesar de presentarse un incremento en los activos sujetos a riesgo y que aún no se muestran utilidades, el capital contable se robusteció con aportaciones de capital externas por P\$90m en los últimos 12m.

Expectativas para Periodos Futuros

- **Crecimiento de cartera esperado de 16.9% promedio para los próximos ejercicios.** Esto a través del seguimiento de la estrategia implementada por Forjadores de incrementar la colocación con clientes de mejor calidad crediticia para retomar el crecimiento más sano.
- **Mejora paulatina en la rentabilidad del Banco.** Se esperaría que Forjadores comience a mostrar utilidades al cierre de 2024 derivado del crecimiento esperado en la cartera y la disminución en la morosidad, con lo que los ingresos comenzarían a ser suficientes para cubrir los gastos de administración, los cuales de igual forma se espera que se mantengan en niveles estables, lo que resultaría en una mejora en eficiencia.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Factores Adicionales Considerados

- **Cambios en el accionista principal del Banco, así como en el equipo directivo.** El 8 de julio de 2024 se aprobó la operación de compraventa de acciones por parte de Banfeliz a Grupo ACP. A raíz de lo anterior, se presentó la sustitución del Director General además de tres cambios en el Consejo de Administración. Es importante mencionar que nuestras proyecciones no incorporan algún cambio en estrategia de colocación relevante derivada del cambio de grupo de control.
- **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 601.7% y una brecha ponderada de activos y pasivos y a capital contable de 270.4% y 24.1%.** 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 de manera orgánica y no se dependería de aportaciones adicionales para soportar el crecimiento ni para mantener los mínimos regulatorios.

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.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

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 siete 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. En 2024 Banfeliz S.A.P.I. de C.V. se convierte en su principal accionista, cuyo objetivo es llegar al segmento no bancarizado en México a través del uso de la tecnología. 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. Al cierre de junio de 2024, Banco Forjadores tiene presencia en 11 estados de la República Mexicana a través de sus 31 sucursales.

Eventos Relevantes

Compraventa de Acciones

A través de la Asamblea General de Accionistas, el 8 de julio de 2024 los accionistas de Banco Forjadores aprobaron las operaciones previstas en el contrato de compraventa de acciones, en donde se incluye la transmisión de acciones de Grupo ACP en favor de Banfeliz. Lo anterior resultó en el cambio del Director General del Banco por Sergio Elizondo, quien sustituyó a Luis Ovalle, y que cuenta con formación académica en administración y experiencia en el sector financiero. Adicionalmente, se llevaron a cabo tres cambios en el Consejo de Administración, donde la independencia de este cerró en 40.0%. HR Ratings dará seguimiento a los cambios en la estrategia del Banco que se den a raíz del cambio del accionista principal hacia los próximos periodos.

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 8 de septiembre de 2023.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Figura 1. Supuestos y Resultados: Banco Forjadores

| (Millones de Pesos) | Resultados Observados | | Proyecciones Calificación 2023 | |
|--|-----------------------|--------|--------------------------------|--------------|
| | 2T23 | 2T24 | Base 2T24* | Estrés 2T24* |
| Cartera Total | 351 | 499 | 395 | 373 |
| Cartera Vigente | 309 | 463 | 345 | 296 |
| Cartera Vencida | 42 | 36 | 50 | 78 |
| Estimaciones Preventivas 12m | 93 | 68 | 99 | 160 |
| Gastos de Administración 12m | 272 | 266 | 237 | 232 |
| Resultado Neto 12m | -70 | -3 | -45 | -125 |
| Índice de Morosidad | 12.0% | 7.2% | 12.6% | 20.8% |
| Índice de Morosidad Ajustado | 36.5% | 18.3% | 28.9% | 41.2% |
| MIN Ajustado | 26.7% | 38.4% | 28.6% | 6.9% |
| Índice de Eficiencia | 100.0% | 89.9% | 87.9% | 107.1% |
| ROA Promedio | -9.5% | -0.4% | -6.4% | -19.0% |
| Índice de Capitalización Básico | 77.6% | 75.5% | 67.3% | 58.9% |
| Índice de Capitalización Neto | 77.6% | 75.5% | 67.3% | 58.9% |
| Razón de Apalancamiento Ajustada | 0.8 | 0.4 | 0.5 | 0.5 |
| Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta | -25.8 | 8.1 | 5.7 | 2.5 |
| Spread de Tasas | 37.8% | 41.6% | 41.6% | 34.5% |
| Tasa Activa | 46.7% | 53.3% | 50.1% | 42.9% |
| Tasa Pasiva | 8.8% | 11.7% | 8.5% | 8.3% |
| CCL | 1,064.1% | 601.7% | 806.8% | 605.5% |
| NSFR | 125.3% | 117.0% | 156.0% | 179.9% |

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 incluidas en el reporte de revisión anual con fecha del 8 de septiembre de 2023.

Evolución de la Cartera de Crédito

La cartera total del Banco presentó un crecimiento anual de 42.2%, al cerrar con un saldo de P\$499m en junio de 2024 (vs. P\$351m en junio de 2023 y P\$395m en el escenario base). Este incremento se da como resultado de la estrategia del Banco en la cual primero se disminuyó el ritmo de colocación de cartera en 2022 y el primer semestre de 2023 para controlar los niveles de morosidad, para posteriormente, a partir del segundo semestre de 2023, retomar el crecimiento en originación, con una mejor calidad de cartera. La variación con respecto a lo proyectado en nuestro escenario base se debe a que, a pesar de la expectativa de que se retomara el crecimiento de cartera, se esperaba que el incremento en el ritmo de colocación se diera más paulatinamente.

Por parte de la calidad de la cartera, se observa una disminución en la cartera vencida del Banco, la cual pasó de P\$42m en junio de 2023 a P\$36m en junio de 2024 (vs. P\$50m en el escenario base). Lo anterior impactó en los indicadores de morosidad, los cuales presentaron una disminución, tanto por el incremento presentado en la colocación, como por una reducción en la cartera vencida, que a su vez resultó en un menor monto de cartera castigada en los últimos 12m, por P\$68m (vs. P\$136m en junio de 2023 y P\$91m en el escenario base). Esto como resultado de la mejora en los procesos de originación y cobranza. Con esto, el índice de morosidad y de morosidad ajustado se posicionaron en 7.2% y 18.3% al 2T24 (vs. 12.0% y 36.5% al 4T23; 12.6% y 28.9% en el escenario base). HR Ratings considera positiva la mejora en la calidad de la cartera a través del reforzamiento de los procesos internos 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\$68m (vs. P\$93m en junio de 2023 y P\$99m en el escenario base). La disminución se atribuye a un menor monto de cartera vencida presentado en los últimos 12m, con lo que el índice de cobertura presentó un incremento al cerrar en 1.3x al 2T24 (vs. 1.1x al 2T23 y 1.1x en el escenario base). En opinión de HR Ratings, el Banco continúa con una adecuada cobertura al mantener más del 100.0% de la cartera vencida cubierta.

Ingresos y Gastos

Los ingresos por intereses 12m ascendieron a P\$323m al cierre de junio de 2024, lo cual se traduce en un crecimiento anual de 17.9% (vs. P\$274m en junio de 2023 y P\$266m en el escenario base). Esto se da como resultado del mayor saldo promedio de cartera observado en los últimos 12m, el cual fue de P\$386m al cierre de junio de 2024 (vs. P\$336m en junio de 2023 y P\$366m en el escenario base). La tasa activa mostró un incremento al colocarse en 53.3% al 2T24, mientras que la tasa activa sin considerar disponibilidades, la cual únicamente considera la cartera de crédito total, se colocó en 74.8% (vs. 46.7% y 67.1% al 2T23; 50.1% y 72.6% en el escenario base).

Con respecto a los gastos por intereses 12m, estos ascendieron a P\$22m al cierre de junio 2024, lo que representa una ligera disminución anual de 8.3% (vs. P\$24m en junio de 2023 y P\$15m en el escenario base). Lo anterior debido al menor saldo promedio de los pasivos con costo que cerraron con P\$188m en junio de 2024, ya que la tasa pasiva presentó un incremento al posicionarse en 11.7%, en línea con el nivel observado en la tasa de referencia el año anterior (vs. P\$271m y 8.8% en junio de 2023; P\$182m y 8.5% en el escenario base).

En este sentido, el margen financiero 12m presentó un incremento al cerrar en P\$301m en junio de 2024, a través de un spread de tasas de 41.6% (vs. P\$250m y 37.8% en junio de 2023; P\$250m y 41.6% en el escenario base). Adicionalmente, se muestra la disminución en la generación de estimaciones preventivas 12m como resultado de la disminución en la cartera vencida, lo cual llevó a que el margen financiero ajustado 12m creciera 48.4% anual al ascender a P\$233m en junio de 2024 (vs. P\$157m en junio de 2023 y P\$152m en el escenario base). Lo anterior llevó al MIN Ajustado a cerrar en 38.4% al 2T24 (vs. 26.7% al 2T23 y 28.6% en el escenario base).

Por su parte, las comisiones y tarifas netas se mantuvieron estables al acumular P\$8m al cierre de junio de 2024 (vs. P\$7m en junio de 2023 y P\$6m en el escenario base). Mientras tanto, los otros ingresos de la operación 12m mostraron una disminución al cerrar con un monto de -P\$13m al cierre de junio de 2024, lo cual se da como resultado de que en el primer trimestre se llevó a cabo una venta de cartera castigada por P\$10m, además de que durante 2024 se registró una reserva para cuentas incobrables por P\$5m (vs. P\$15m en junio de 2023 y P\$13m en el escenario base).

Finalmente, los gastos de administración 12m mostraron una disminución anual de 2.2% al ascender a P\$266m en junio de 2024 (vs. P\$272m en junio de 2023 y P\$237m en el escenario base). Esto debido a la estrategia de contención del gasto al hacer más eficiente la operación con un menor número de oficinas de servicio. Lo anterior llevó al índice de eficiencia a



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

posicionarse en 89.9% al 2T24 (vs. 100.0% al 2T23 y 87.9% en el escenario base). HR Ratings considera positiva la mejora en el indicador, sin embargo, este se mantiene en niveles presionados.

Rentabilidad y Solvencia

Al considerar los factores anteriormente mencionados, que incluyen un mayor margen financiero ajustado y un menor nivel de erogación de gastos de administración, el resultado neto 12m mostró una mejora al disminuir la pérdida al cierre de junio de 2024 con -P\$3m (vs. -P\$70m en junio de 2023 y -P\$45m en el escenario base). En línea con esto, el ROA Promedio se colocó en -0.4% al 2T24 (vs. -9.5% al 2T23 y -6.4% en el escenario base).

En cuanto al perfil de solvencia, el índice de capitalización básico y neto cerró en 75.5% al 2T24, con lo que se mantiene en niveles de fortaleza (vs. 77.6% al 2T23 y 67.3% en el escenario base). Esto se da debido al fortalecimiento del capital a través de la aportación por P\$90m en los últimos 12m, a pesar de presentarse un incremento en los activos sujetos a riesgo a través de la mayor colocación de cartera y a que aún no se obtienen utilidades. En opinión de HR Ratings, a pesar de que el Banco presenta indicadores de capitalización altos, históricamente estos dependen de las constantes aportaciones de capital.

Fondeo y Apalancamiento

La razón de apalancamiento ajustada mostró una disminución al cerrar en 0.4x al 2T24, como resultado del fortalecimiento mencionado en el capital contable, ya que los pasivos promedio presentaron un saldo menor en los últimos 12m (vs. 0.8x al 2T23 y 0.5x en el escenario base). Por su parte, la razón de cartera vigente a deuda neta se colocó en 8.1x al 2T24, con lo que la deuda neta se muestra positiva a diferencia de lo observado en periodos anteriores, al cerrar en P\$57m en junio de 2024 (vs. -25.8x y -P\$12m en junio de 2023; 5.7x y P\$60m en el escenario base). El comportamiento observado en la deuda neta se atribuye al ligero crecimiento en los pasivos con costo aunado a una disminución en las disponibilidades en los últimos 12m, las cuales fueron de P\$139m al cierre de junio de 2024 (vs. P\$193m en junio de 2023 y P\$135m en el escenario base).

Liquidez

Por parte de la liquidez del Banco, el CCL presentó una disminución al colocarse en 601.7% al 2T24 por menores activos líquidos computables, sin embargo, este indicador se mantiene en niveles elevados, muy superiores al mínimo regulatorio de 100.0% (vs. 1,064.1% al 2T23 y 806.8% en el escenario base). Por último, el coeficiente de financiamiento estable neto (CFEN o NSFR) se posicionó en 117.0% al 2T24, con lo que se muestra que se mantiene en niveles adecuados y estables (vs. 125.3% al 2T23 y 156.0% 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, los cuales acumularon P\$499m al cierre de junio de 2024, lo cual representa un incremento anual de 42.2% (vs. P\$351m en junio de 2023). Asimismo, se muestra un crecimiento en el número de clientes, el cual pasó de 26,584 al 2T23 a 30,385 al 2T24, y de



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

igual forma el monto promedio por cliente incrementó de P\$13,203 a P\$16,423. En los últimos 12m se presentó el cierre de una sucursal con lo que el total ascendió a 31 en junio de 2024 (vs. 33 en junio de 2023).

Figura 2. Características de la Cartera de Crédito

| | 2T23 | 2T24 |
|--|-------------|-------------|
| Cartera de Crédito Total* | 351 | 499 |
| Número de Clientes | 26,584 | 30,385 |
| Número de Sucursales | 33 | 31 |
| Monto Promedio | P\$13,203.4 | P\$16,422.6 |
| Plazo Promedio de Originación Grupal | 16 semanas | 16 semanas |
| Plazo Promedio de Originación Individual | 158 semanas | 55 semanas |
| Plazo Promedio Remanente Grupal | 10 semanas | 10 semanas |
| Plazo Promedio Remanente Individual | 60 semanas | 31 semanas |
| Tasa Promedio Mensual Grupal | 13.2% | 13.2% |
| Tasa Promedio Mensual Individual | 3.8% | 7.9% |

Fuente: HR Ratings con información interna del Banco al 2T24.

*Cifras en millones de pesos.

Buckets de Morosidad

Por parte de los buckets de morosidad, se muestra que estos presentaron una mejora en los últimos 12m, al acumular el 88.5% de la cartera total al cierre de junio de 2024, que se compara con el 82.7% en junio de 2023. De igual forma, la cartera con algún atraso de entre 1 y 90 días mostró una disminución al acumular el 4.3% de la cartera total en junio de 2024 (vs. 5.3% en junio de 2023). Finalmente, la cartera vencida representa 7.2% del total del saldo, lo cual también se traduce en una mejora al disminuir con respecto a lo observado el año anterior (vs. 12.0% en junio de 2023). HR ratings considera positivo el desempeño de los buckets de morosidad en los últimos 12m, lo cual refleja la estrategia del Banco de originar cartera de mejor calidad.

Figura 3. Buckets de Morosidad

| Días de Atraso | 2T23 | | 2T24 | |
|----------------|------------|---------------|------------|---------------|
| | Monto* | % Cartera | Monto* | % Cartera |
| 0 | 290.2 | 82.7% | 441.8 | 88.5% |
| 1 - 30 | 8.5 | 2.4% | 10.6 | 2.1% |
| 31 - 60 | 6.0 | 1.7% | 5.9 | 1.2% |
| 61 - 90 | 4.3 | 1.2% | 4.7 | 0.9% |
| Más de 90 | 42.0 | 12.0% | 36.0 | 7.2% |
| TOTAL | 351 | 100.0% | 499 | 100.0% |

Fuente: HR Ratings con información interna del Banco al 2T24.

*Cifras en millones de pesos.

Distribución de la Cartera Total

La distribución de cartera por producto muestra que los créditos grupales continúan como los de mayor preponderancia en la cartera, al acumular el 88.0% del total, y el 12.0% restante corresponde a créditos individuales (vs. 96.6% y 3.4% al 2T23). El



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

incremento de participación en los créditos individuales se da posterior a la estrategia del Banco de dejar de colocar créditos individuales con personas ajenas a los grupos con créditos, y enfocarse principalmente en una mayor colocación de créditos adicionales otorgados a clientes de créditos grupales activos que muestren un adecuado comportamiento crediticio, que es a través de los cuales se presenta el crecimiento.

Por parte de la distribución de cartera por estado, Banco Forjadores cuenta con créditos colocados en 11 entidades de México, en donde Veracruz es el de mayor preponderancia en la cartera al acumular el 31.2% del saldo total (vs. 26.0% al 2T23). Posteriormente se muestran el Estado de México y Puebla con el 18.6% y 17.2%, Tlaxcala con el 11.3% y Oaxaca con el 4.5% (vs. 15.6%, 21.7%, 11.0% y 7.2% al 2T23). El 17.1% restante se distribuye en otros seis estados con una participación menor al 5.0% cada uno (vs. 18.5% y otros nueve estados en junio de 2023). La diversificación por entidad federativa se mantiene en niveles moderados, similares a los observados en periodos anteriores.

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 91.7% de esta al 2T24 (vs. 90.5% al 2T23). En este sector de servicios se incluyen las actividades de comercio, transportes y comunicaciones, servicios médicos y profesionales. Posteriormente se encuentra el sector industrial que acumula el 5.9% e incluye principalmente la industria textil, de construcción, de madera, de plástico y metálicas, y el sector primario que acumula el 2.4% e incluye la agricultura, ganadería, pesca y silvicultura (vs. 6.7% y 2.8% al 2T23).



@HRRATINGS



HR RATINGS



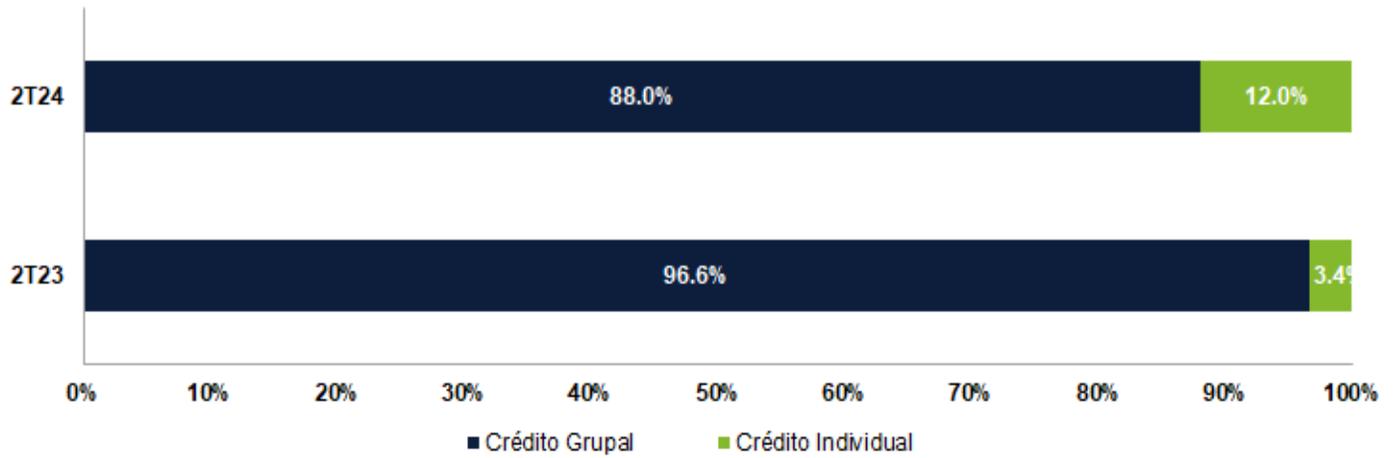
WWW.HRRATINGS.COM



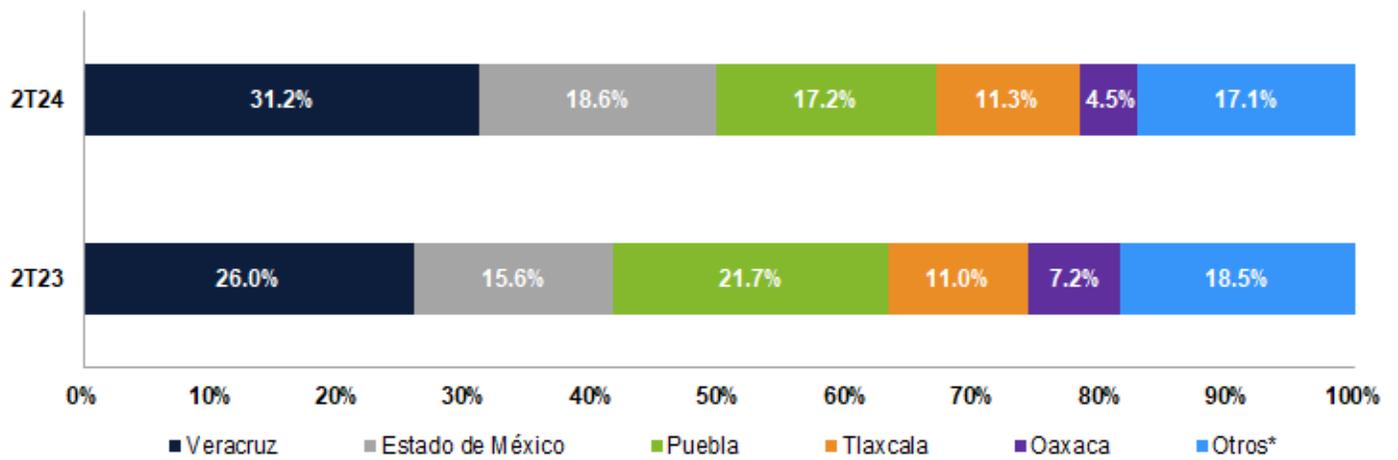
HR RATINGS

Figura 4. Distribución de la Cartera Total

Por Producto

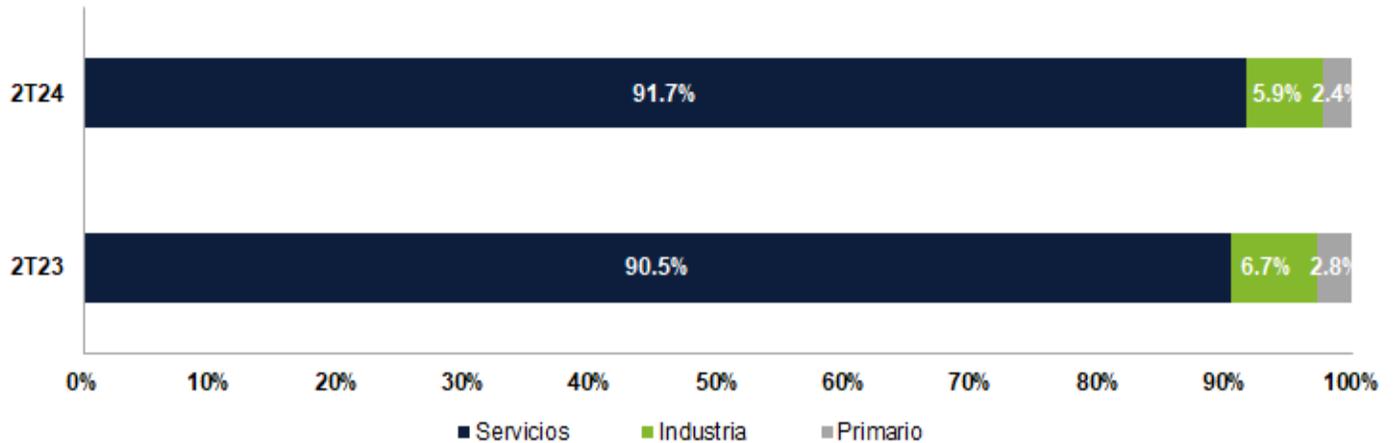


Por Estado



Otros*: Morelos, Querétaro, Guanajuato, Aguascalientes, Michoacán y Ciudad de México en junio de 2024; Hidalgo, Zacatecas y Jalisco en junio de 2023.

Por Sector



Fuente: HR Ratings con información interna del Banco al 2T24.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Principales Clientes

Los diez clientes principales de Forjadores acumularon un saldo de P\$2.2m al cierre de junio de 2024, lo cual equivale a 0.4% de la cartera total y 0.00x el capital contable al 2T24 (vs. P\$4.1x, 1.2% y 0.01x al 2T23). La baja concentración de estos en relación con el capital contable se atribuye, además de una pulverización de cartera, al incremento mostrado en el capital contable 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 | 0.3 | 0.1% | 0.0x | Crédito Individual |
| Cliente 2 | 0.3 | 0.1% | 0.0x | Crédito Individual |
| Cliente 3 | 0.3 | 0.1% | 0.0x | Crédito Individual |
| Cliente 4 | 0.2 | 0.0% | 0.0x | Crédito Individual |
| Cliente 5 | 0.2 | 0.0% | 0.0x | Crédito Individual |
| Cliente 6 | 0.2 | 0.0% | 0.0x | Crédito Individual |
| Cliente 7 | 0.2 | 0.0% | 0.0x | Crédito Individual |
| Cliente 8 | 0.2 | 0.0% | 0.0x | Crédito Individual |
| Cliente 9 | 0.2 | 0.0% | 0.0x | Crédito Individual |
| Cliente 10 | 0.2 | 0.0% | 0.0x | Crédito Individual |
| TOTAL | 2.2 | 0.4% | 0.00x | |
| vs. 2T23 | 4.1 | 1.2% | 0.01x | |

Fuente: HR Ratings con información interna del Banco al 2T24.

*Cifras en miles de pesos.

Herramientas de Fondeo

El fondeo de Banco Forjadores históricamente se ha 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. Asimismo, 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 y 2024 proviene de los depósitos a plazo. 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, que incluyen mantener la mora por debajo de 10.0% y generar utilidades de manera sostenida.



@HRRATINGS



HR RATINGS

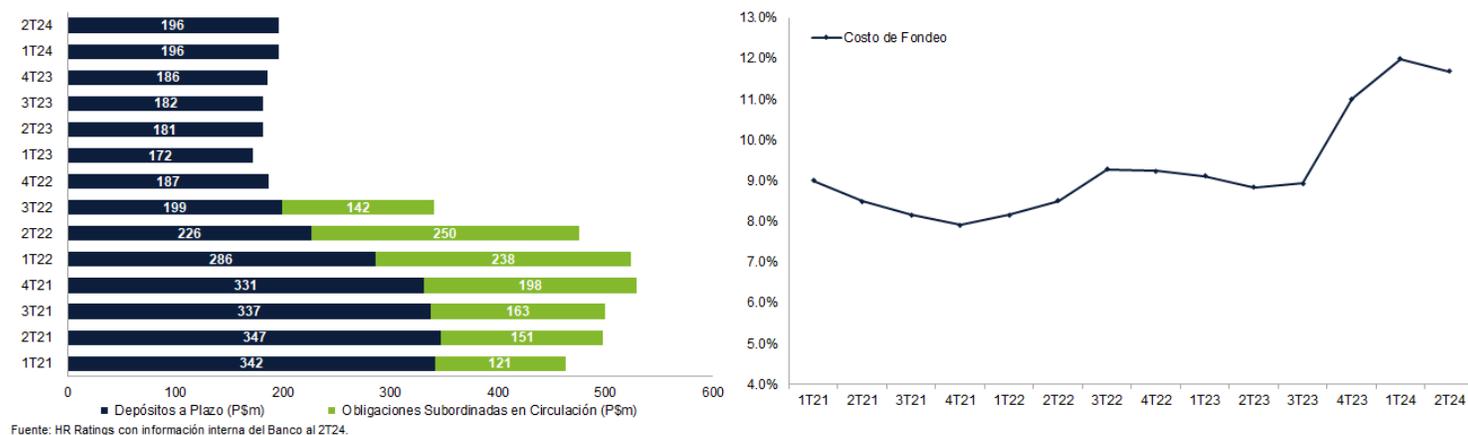


WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Figura 6. Evolución de Fondeo



Ahorradores Principales

Por parte de los diez ahorradores principales, estos acumulan un monto de P\$36.7m al cierre de junio de 2024, lo cual representa el 18.7% de la captación total y 26.4% del efectivo del Banco (vs. P\$33.5m, 18.5% y 17.4% en junio de 2023). El saldo y concentración de captación se mantiene en niveles similares a los observados en el mismo periodo del año anterior, y el incremento con respecto al efectivo se da por la estrategia de liquidez del Banco que resultó en un menor saldo de disponibilidades al corte del 2T24. 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 | 5.0 | 2.5% | 3.6% | 360 | 333 | 11.7% |
| Ahorrador 2 | 4.0 | 2.0% | 2.9% | 360 | 116 | 11.5% |
| Ahorrador 3 | 3.9 | 2.0% | 2.8% | 360 | 347 | 12.0% |
| Ahorrador 4 | 3.8 | 1.9% | 2.7% | 360 | 309 | 11.6% |
| Ahorrador 5 | 3.4 | 1.7% | 2.5% | 360 | 268 | 11.7% |
| Ahorrador 6 | 3.4 | 1.7% | 2.5% | 360 | 328 | 11.7% |
| Ahorrador 7 | 3.4 | 1.7% | 2.4% | 360 | 270 | 11.7% |
| Ahorrador 8 | 3.3 | 1.7% | 2.4% | 360 | 203 | 11.6% |
| Ahorrador 9 | 3.3 | 1.7% | 2.4% | 360 | 327 | 11.5% |
| Ahorrador 10 | 3.3 | 1.7% | 2.3% | 360 | 283 | 11.5% |
| TOTAL | 36.7 | 18.7% | 26.4% | | | |
| vs. 2T23 | 33.5 | 18.5% | 17.4% | | | |

Fuente: HR Ratings con información interna del Banco al 2T24.

*Cifras en millones de pesos.

Brechas de Liquidez

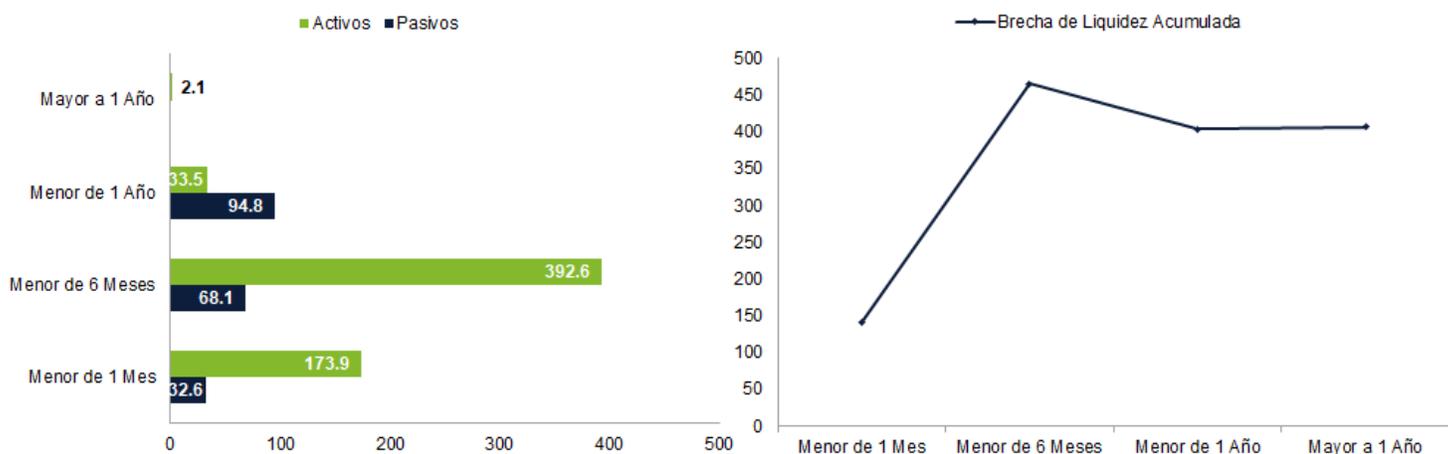
Con respecto a las brechas de liquidez, se observa que en los periodos menor a un mes y menor a seis meses los vencimientos de los activos son mayores a los de los pasivos en línea con el plazo promedio de los créditos grupales que son la mayor parte de la cartera. Por su parte, en el periodo menor a 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 340 días. Por último, 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 este sentido, se muestra que el Banco 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\$407m, lo cual resulta en una brecha ponderada de activos y pasivos de 270.4% y una brecha ponderada a capital de 24.1% al cierre de junio de 2024 (vs. P\$321m, 256.1% y 24.4% en junio de 2023). En opinión de HR Ratings, el perfil de vencimientos del Banco ha mostrado un comportamiento estable en los últimos 12m, posterior a la liquidación de las obligaciones subordinadas, lo cual se traduce en una mayor liquidez para hacer frente a sus obligaciones.

Figura 8. Brechas de Liquidez (cifras en millones de pesos)



Fuente: HR Ratings con información interna del Banco al 2T24.

Coeficiente de Cobertura de Liquidez

El coeficiente de cobertura de liquidez (CCL) se colocó en 601.7% al 2T24 lo cual representa una disminución con respecto a lo observado el año anterior debido a menores activos líquidos computables explicado por el incremento en la colocación, no obstante, se mantiene en niveles sólidos y muy por encima del mínimo regulatorio de 100.0% requerido por la CNBV (vs. 1,064.1% al 2T23). Anteriormente se mostraba una tendencia al alza del indicador, en línea con una disminución de salidas netas de efectivo, la cual se revirtió al cierre del 2T24, donde se presentó un incremento en estas.



@HRRATINGS



HR RATINGS

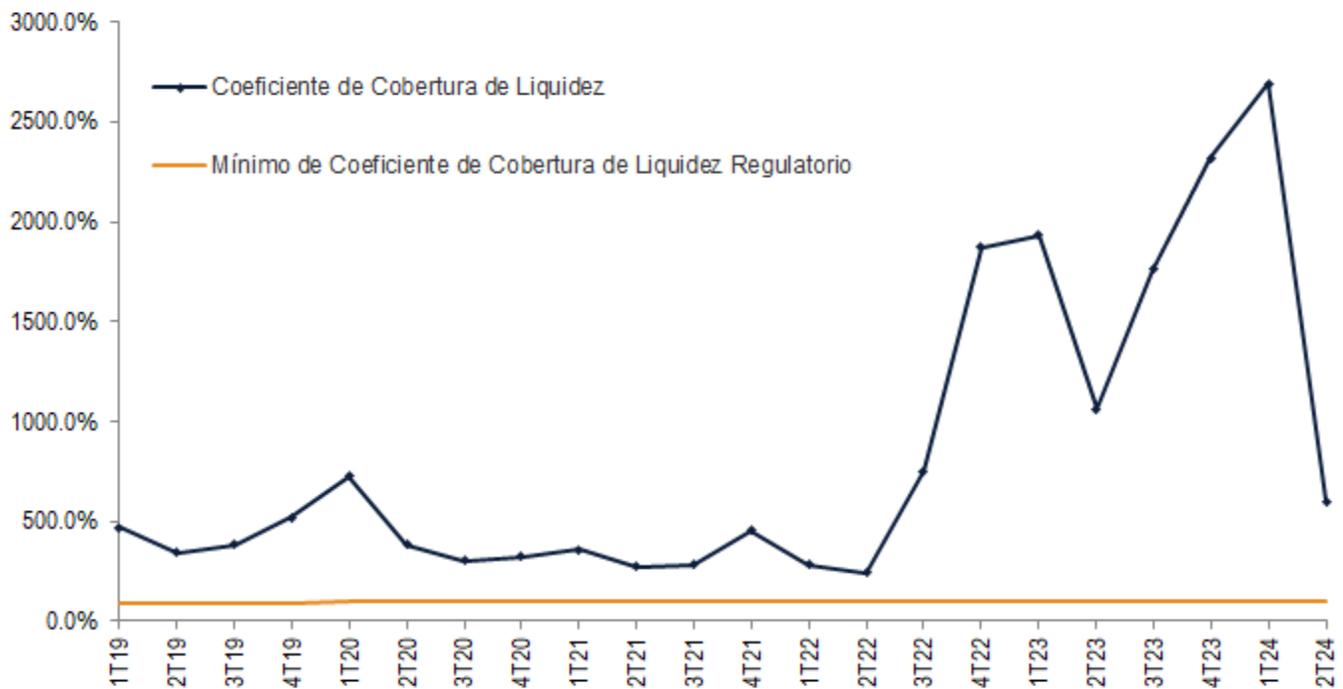


WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Figura 9. Coeficiente de Cobertura de Liquidez



Fuente: HR Ratings con información interna del Banco al 2T24.

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. Adicionalmente, no forma parte del Protocolo de Sustentabilidad de la Banca formalizado por la Asociación de Bancos de México (ABM). 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 0.6% y la industria del plástico y derivados con 0.8% al 2T24.

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.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Análisis de 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 fondear los micronegocios y pequeños emprendedores, fomentando su inclusión en el sistema financiero.

Capital Humano y Riesgo Reputacional: *Promedio*

Al cierre de junio de 2024, el Banco cuenta con 437 empleados que se comparan con 399 en junio de 2023. Este incremento se da por una mayor necesidad de empleados enfocados en el proceso de cobranza, posterior a la reestructura del Banco en años anteriores donde se disminuyó el número de sucursales, con lo que se requirió 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 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 dos son independientes, lo que se traduce en un 40.0% 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 los últimos 12m se llevaron a cabo tres cambios en el Consejo, donde se incorporaron tres Consejeros Propietarios: Fernando García, Sergio Elizondo y Jaime Cantú.

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 cuentan con una experiencia relevante en el



sector financiero, con un adecuado conocimiento dentro del sector. Sin embargo, se observa una elevada rotación del equipo directivo en los últimos 12m, la cual fue de 25.0%, con dos bajas de directores, incluyendo la Dirección General

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 y de 2024, 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.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

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

| | Anual | | | Escenario Base | | | Escenario Estrés | | |
|--|-------|--------|--------|----------------|-------|-------|------------------|-------|-------|
| | 2021 | 2022 | 2023 | 2024P* | 2025P | 2026P | 2024P* | 2025P | 2026P |
| Cartera Total (Cambio %) | 9.8% | -32.0% | 7.7% | 23.4% | 17.0% | 10.1% | 7.4% | 3.8% | 12.2% |
| Ingresos por Intereses (Cambio %) | -3.1% | -22.1% | -13.5% | 27.6% | 4.5% | 10.8% | 15.5% | -6.5% | 2.1% |
| Gastos de Administración (Cambio %) | -9.2% | -1.4% | -10.6% | 5.9% | 3.4% | 1.9% | 13.0% | 1.8% | 4.7% |
| Resultado Neto (P\$m) | -64 | -82 | -22 | -3 | -2 | 7 | -105 | -115 | -98 |
| Índice de Morosidad | 21.0% | 16.8% | 7.8% | 7.2% | 7.1% | 7.0% | 19.7% | 20.3% | 13.0% |
| Índice de Morosidad Ajustado | 28.2% | 42.9% | 25.5% | 18.1% | 17.7% | 17.3% | 31.8% | 35.3% | 26.0% |
| Índice de Capitalización Neto | 68.0% | 91.7% | 82.1% | 67.6% | 57.7% | 53.0% | 64.2% | 47.3% | 31.0% |
| Inyección de Capital / Pago de Dividendos (P\$m) | 0 | 319 | 241 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Tasa Activa | 52.4% | 46.9% | 47.6% | 54.7% | 54.8% | 54.5% | 51.2% | 52.3% | 49.2% |
| Tasa Pasiva | 7.9% | 9.2% | 11.0% | 11.5% | 11.3% | 11.2% | 12.3% | 12.4% | 12.4% |
| Spread de Tasas | 44.5% | 37.7% | 36.6% | 43.2% | 43.5% | 43.3% | 38.9% | 39.9% | 36.8% |

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 3T24 bajo un escenario base y de estrés.

Escenario Base

Calidad de la Cartera

La cartera total del Banco presentaría un crecimiento anual promedio de 16.9% hacia los tres próximos ejercicios, con lo cual se alcanzaría un saldo de P\$537m al cierre de 2024 y de P\$692m en 2026 (vs. P\$435m en 2023). Esto como resultado del seguimiento de la estrategia implementada por Forjadores de incrementar la colocación con clientes de mejor calidad crediticia para continuar con un crecimiento más sano. Es importante mencionar que nuestras proyecciones no incorporan algún cambio en estrategia de colocación relevante derivada del cambio de grupo de control.

En línea con lo anterior, la calidad de cartera mostraría una mejora paulatina reflejada en los indicadores de morosidad, a través de los mejores procesos de originación, seguimiento y cobranza. Con lo anterior, el índice de morosidad cerraría en 7.2% al 4T24 y en 7.0% al 4T26, mientras que el índice de morosidad ajustado cerraría en 18.1% y 17.3%, respectivamente (vs. 7.8% y 25.5% al 4T23).



@HRRATINGS



HR RATINGS

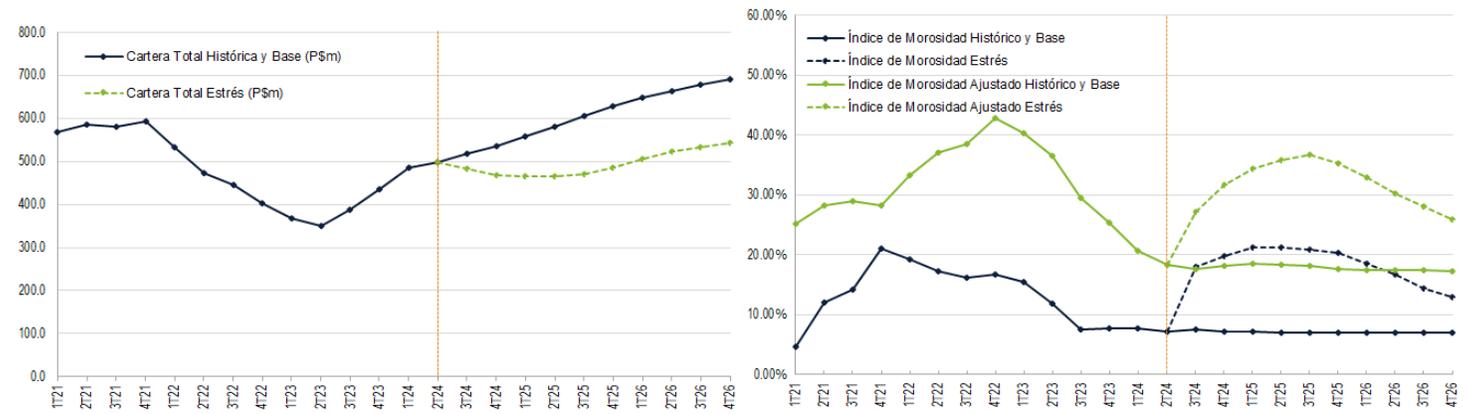


WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

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 3T24 bajo un escenario base y de estrés.

Ingresos y Egresos

Se esperaría que los ingresos por intereses 12m muestren un crecimiento anual promedio de 14.3% para los próximos tres periodos, en línea con el crecimiento esperado en la colocación de cartera. Con esto, se acumularía un monto de ingresos por intereses de P\$351m al cierre de 2024 y P\$406m en 2026 (vs. P\$275m en 2023). La tasa activa se posicionaría en 54.7% al 4T24 y en 54.5% al 4T26, con lo que se mantendría en los niveles observados históricamente (vs. 47.6% al 4T23). Los gastos por intereses 12m de igual forma presentarían una tendencia al alza hacia los próximos periodos en línea con la mayor necesidad de fondeo a través de la captación para la nueva originación. En línea con lo anterior, estos ascenderían a P\$23m en 2024 y a P\$34m en 2026 (vs. P\$20m en 2023). La tasa pasiva se colocaría en 11.5% al 4T24 y en 11.2% al 4T26, disminución proyectada en línea con lo esperado para la tasa de referencia hacia los próximos tres ejercicios (vs. 11.0% al 4T23).

Con esto, el margen financiero 12m cerraría en P\$328m en 2024 y en P\$372m en 2026 (vs. P\$255m en 2023). Por parte de la generación de estimaciones preventivas 12m, estas crecerían en línea con el riesgo del incremento en cartera vencida para mantener una cobertura de 1.2x al 4T24 y de 1.0x al 4T26, y ascenderían a P\$71m y P\$90m, respectivamente (vs. 1.4x y P\$73m en 2023). Con lo anterior, el MIN Ajustado se posicionaría en 40.0% al 4T24 y en 37.8% al 4T26 (vs. 31.5% al 4T23).

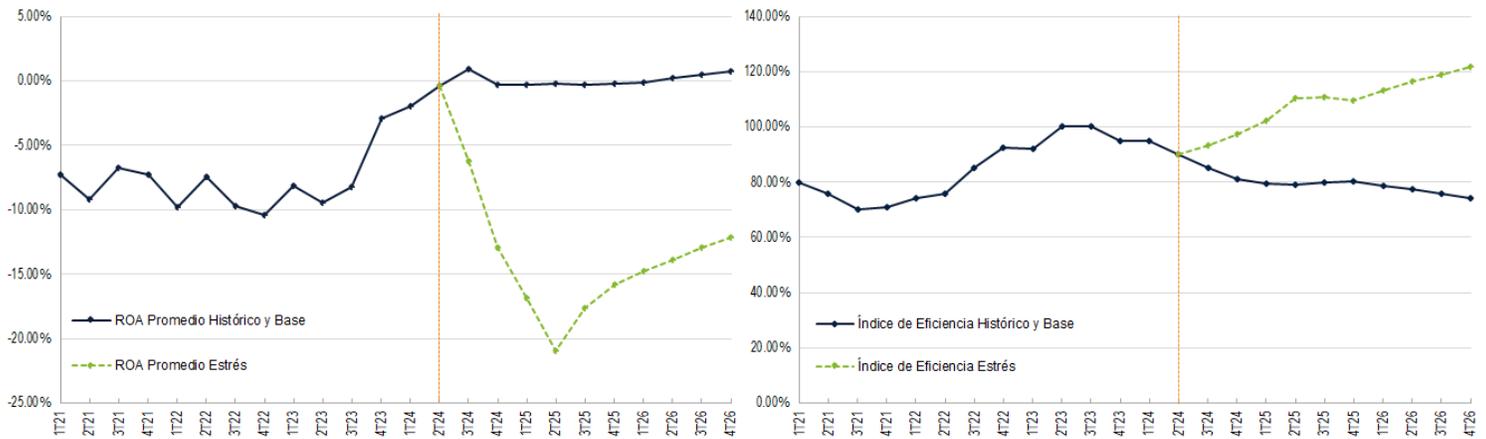
Las comisiones y tarifas netas 12m mostrarían un incremento en línea con la colocación esperada hacia los próximos periodos, con lo que ascenderían a P\$8m en 2024 y en P\$11m en 2026 (vs. P\$7m en 2023). Adicionalmente, los otros ingresos de la operación 12m cerrarían en -P\$7m en 2024 y a -P\$4m hacia 2026 (vs. P\$4m en 2023).

Los gastos de administración 12m mostrarían una tendencia ligeramente al alza, de acuerdo con lo esperado en el crecimiento de la operación y colocación de cartera, sin embargo, se mantendría una mejora en la eficiencia del Banco por una mayor generación de ingresos totales de la operación. Con esto, los gastos 12m acumularían un monto de P\$267m en 2024 y de P\$281m en 2026, y el índice de eficiencia se colocaría en 81.1% y 74.3%, respectivamente (vs. P\$252m y 94.7% en 2023).



El conjunto de los factores mencionado anteriormente llevaría a que Forjadores llegara al punto de equilibrio al cierre de 2026, donde el resultado neto sería de -P\$3m al cierre de 2024 y de P\$7m hacia 2026 (vs. -P\$22m en 2023). Esto resultaría en un ROA Promedio de 0.2% al 4T24 y 1.4% al 4T26 (vs. -2.9% al 4T23).

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



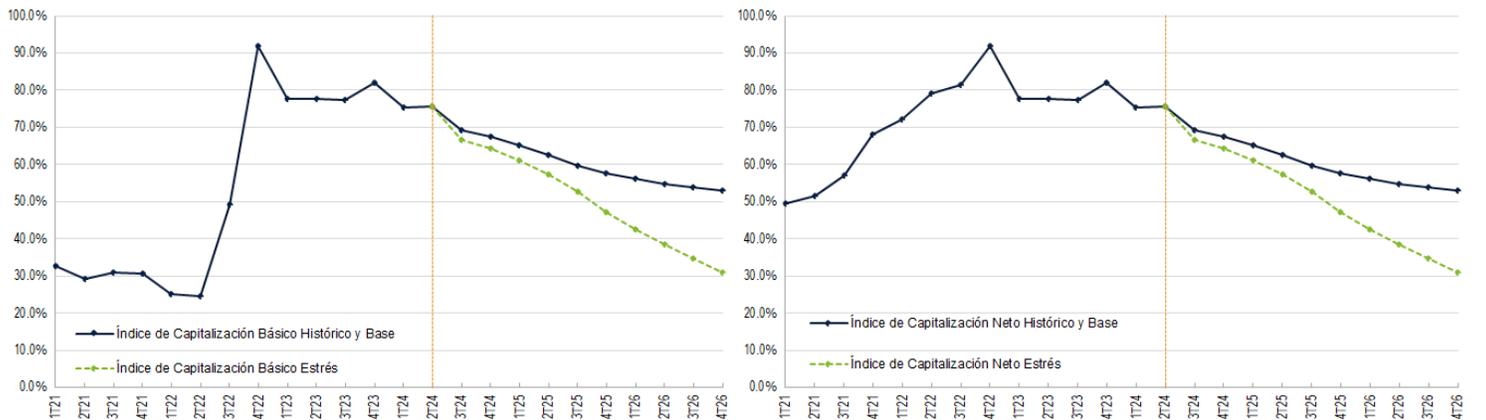
Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por KPMG Cárdenas Dosal, S.C. proporcionada por el Banco.
*Proyecciones realizadas a partir del 3T24 bajo un escenario base y de estrés.

Capitalización y Razón de Apalancamiento

En cuanto al perfil de solvencia de Forjadores, se esperaría que los indicadores de capitalización se mantengan en niveles de fortaleza, aunque con una tendencia a la baja conforme los activos sujetos a riesgo totales. En línea con esto, el índice de capitalización básico y neto se posicionaría en 67.6% al 4T24 y en 53.0% al 4T26 (vs. 82.1% al 4T23).

La razón de apalancamiento ajustada se colocaría en 0.4x al 4T24 y en 0.6x al 4T26, incremento que se explicaría por la mayor necesidad de fondeo a través de la captación para el crecimiento esperado en la originación hacia los próximos tres ejercicios (vs. 0.4x al 4T23). Con lo anterior, 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 3T24 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 al esperado en un escenario base, lo cual equivaldría a un promedio anual de 7.8% para los próximos tres ejercicios, como resultado de la dificultad para colocar créditos en el entorno macroeconómico de estrés (vs. 16.9% en un escenario base).
- La calidad de la cartera se mostraría presionada por el incumplimiento de clientes por el entorno macroeconómico de este escenario, con lo que el índice de morosidad alcanzaría 19.7% al 4T24 y 20.3% al 4T25, para posteriormente mostrar una mejora con un 13.0% al 4T26 (vs. 7.2%, 7.1% y 7.0% 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 un crecimiento anual promedio para los próximos tres años de 3.7% (vs. 14.3% 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 26.7% en 2024 y de 29.5% hacia 2026 (vs. 40.0% y 37.8% 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\$285m en 2024 y P\$303m hacia 2026 (vs. P\$267m y P\$281m en un escenario base).
- Con lo anterior, los indicadores de eficiencia se mostrarían deteriorados y se colocarían en 97.3% al 4T24 y 121.9% al 4T26 (vs. 81.1% y 74.3% en un escenario base).
- El conjunto de los factores mencionados provocaría una mayor pérdida que sería de -P\$105m en 2024 y con una ligera recuperación hacia 2026 donde sería de -P\$98m (vs. -P\$3m y P\$7m en un escenario base).
- Con lo anterior, los indicadores de rentabilidad de Forjadores se verían afectados, mostrando un ROA Promedio de -13.0% y de -12.2% en 2024 y 2026 (vs. -0.3% y 0.7% 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 64.2% en 2024 y en 31.0% en 2026 (vs. 67.6% y 53.0% en un escenario base).
- En este sentido, se mostraría una razón de apalancamiento por encima de lo esperado en un escenario base, posicionándose en 1.5x hacia 2026, como resultado de la mayor necesidad de recursos externos para soportar la operación, y por un deterioro del capital contable (vs. 0.6x en el escenario base).
- La liquidez también se vería perjudicada al mostrar un CCL de 117.6% hacia 2026 (vs. 225.5% en un escenario base).



Escenario Base: Balance Financiero

(Cifras en millones de pesos)

| | Anual | | | | | | Trimestral | |
|--|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| | 2021 | 2022 | 2023 | 2024P* | 2025P | 2026P | 2T23 | 2T24 |
| ACTIVO | 850 | 748 | 828 | 841 | 909 | 973 | 729 | 839 |
| Disponibilidades | 204 | 201 | 195 | 104 | 80 | 86 | 193 | 139 |
| Total Cartera de Crédito Neto | 460 | 328 | 388 | 491 | 584 | 643 | 304 | 451 |
| Cartera de Crédito Total | 594 | 404 | 435 | 537 | 628 | 692 | 351 | 499 |
| Cartera de Crédito Vigente | 469 | 336 | 401 | 498 | 584 | 643 | 309 | 463 |
| Créditos Comerciales | 2 | 1 | 0 | 0 | 0 | 0 | 1 | 0 |
| Créditos de Consumo | 467 | 335 | 401 | 498 | 584 | 643 | 308 | 463 |
| Cartera de Crédito Vencida | 125 | 68 | 34 | 39 | 44 | 48 | 42 | 36 |
| Estim. Preventiva para Riesgos Crediticios | -134 | -76 | -47 | -46 | -44 | -48 | -47 | -48 |
| Otros Activos | 186 | 219 | 245 | 247 | 245 | 243 | 232 | 249 |
| Otras Cuentas por Cobrar ¹ | 45 | 33 | 26 | 25 | 24 | 23 | 32 | 26 |
| Bienes Adjudicados | 0 | 6 | 6 | 5 | 5 | 5 | 6 | 5 |
| Inmuebles, Mobiliario y Equipo | 7 | 13 | 20 | 21 | 23 | 25 | 23 | 19 |
| Impuestos Diferidos (a favor) | 127 | 142 | 179 | 179 | 176 | 172 | 148 | 183 |
| Otros Activos Misc. ² | 7 | 25 | 14 | 16 | 17 | 18 | 23 | 16 |
| PASIVO | 579 | 241 | 238 | 254 | 324 | 381 | 224 | 250 |
| Captación Tradicional | 331 | 187 | 186 | 203 | 275 | 334 | 181 | 196 |
| Otras Cuentas por Pagar ³ | 49 | 54 | 52 | 51 | 49 | 47 | 43 | 54 |
| Obligaciones Subordinadas en Circulación | 198 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Créditos Diferidos y Cobros Anticipados | 1 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| CAPITAL CONTABLE | 271 | 507 | 590 | 587 | 585 | 592 | 505 | 589 |
| Capital Contribuido | 531 | 850 | 957 | 958 | 958 | 958 | 868 | 958 |
| Capital Social | 531 | 656 | 898 | 898 | 898 | 898 | 656 | 898 |
| Aportaciones para Futuros Aumentos de Capital | 0 | 194 | 59 | 60 | 60 | 60 | 212 | 60 |
| Capital Ganado | -260 | -343 | -367 | -371 | -373 | -366 | -363 | -369 |
| Reservas de Capital | 7 | 6 | 6 | 6 | 6 | 6 | 6 | 6 |
| Resultado de Ejercicios Anteriores | -204 | -267 | -349 | -372 | -375 | -377 | -349 | -372 |
| Remediación por Beneficios Definidos a los Empleados | 1 | 0 | -2 | -2 | -2 | -2 | 0 | -2 |
| Resultado Neto Mayoritario | -64 | -82 | -22 | -3 | -2 | 7 | -20 | -1 |
| Deuda Neta | 325 | -14 | -9 | 99 | 195 | 247 | -12 | 57 |

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 3T24 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.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Base: Estado de Resultados

(Cifras en millones de pesos)

| | Anual | | | | | | Acumulado | |
|---|------------|-------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| | 2021 | 2022 | 2023 | 2024P* | 2025P | 2026P | 2T23 | 2T24 |
| Ingresos por Intereses | 408 | 318 | 275 | 351 | 367 | 406 | 127 | 175 |
| Gastos por Intereses | 39 | 38 | 20 | 23 | 27 | 34 | 9 | 11 |
| MARGEN FINANCIERO | 369 | 280 | 255 | 328 | 340 | 372 | 118 | 164 |
| Estimaciones Preventivas para Riesgos Crediticios | 188 | 136 | 73 | 71 | 79 | 90 | 36 | 31 |
| MARGEN FINANCIERO AJUSTADO POR RIESGOS CREDITICIOS | 181 | 144 | 182 | 257 | 261 | 282 | 82 | 133 |
| Comisiones y Tarifas Cobradas | 18 | 12 | 11 | 12 | 15 | 16 | 5 | 6 |
| Comisiones y Tarifas Pagadas | 7 | 5 | 4 | 4 | 5 | 5 | 2 | 2 |
| Otros Ingresos (Egresos) de la Operación ¹ | 22 | 18 | 4 | -7 | -5 | -4 | 10 | -7 |
| INGRESOS (EGRESOS) TOTALES DE LA OPERACIÓN | 214 | 169 | 193 | 258 | 265 | 288 | 95 | 130 |
| Gastos de Administración y Promoción | 286 | 282 | 252 | 267 | 276 | 281 | 121 | 135 |
| RESULTADO ANTES DE ISR Y PTU | -72 | -113 | -59 | -9 | -11 | 7 | -26 | -5 |
| ISR y PTU Diferidos | -8 | -31 | -37 | -6 | -9 | 0 | -6 | -4 |
| RESULTADO NETO | -64 | -82 | -22 | -3 | -2 | 7 | -20 | -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 3T24 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 | 2021 | 2022 | 2023 | 2024P* | 2025P | 2026P | 2T23 | 2T24 |
|--|--------|----------|----------|--------|--------|--------|----------|--------|
| Índice de Morosidad | 21.0% | 16.8% | 7.8% | 7.2% | 7.1% | 7.0% | 12.0% | 7.2% |
| Índice de Morosidad Ajustado | 28.2% | 42.9% | 25.5% | 18.1% | 17.7% | 17.3% | 36.5% | 18.3% |
| MIN Ajustado | 23.2% | 21.2% | 31.5% | 40.0% | 38.9% | 37.8% | 26.7% | 38.4% |
| Índice de Eficiencia | 71.1% | 92.5% | 94.7% | 81.1% | 80.1% | 74.3% | 100.0% | 89.9% |
| ROA Promedio | -7.3% | -10.4% | -2.9% | -0.3% | -0.2% | 0.7% | -9.5% | -0.4% |
| Índice de Capitalización Básico | 30.7% | 91.7% | 82.1% | 67.6% | 57.7% | 53.0% | 77.6% | 75.5% |
| Índice de Capitalización Neto | 68.0% | 91.7% | 82.1% | 67.6% | 57.7% | 53.0% | 77.6% | 75.5% |
| Razón de Apalancamiento Ajustada | 1.9 | 1.4 | 0.4 | 0.4 | 0.5 | 0.6 | 0.8 | 0.4 |
| Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta | 1.4 | -24.0 | -44.6 | 5.0 | 3.0 | 2.6 | -25.8 | 8.1 |
| Spread de Tasas | 44.5% | 37.7% | 36.6% | 43.2% | 43.5% | 43.3% | 37.8% | 41.6% |
| Tasa Activa | 52.4% | 46.9% | 47.6% | 54.7% | 54.8% | 54.5% | 46.7% | 53.3% |
| Tasa Pasiva | 7.9% | 9.2% | 11.0% | 11.5% | 11.3% | 11.2% | 8.8% | 11.7% |
| CCL | 452.6% | 1,874.5% | 2,321.3% | 518.0% | 277.3% | 225.5% | 1,064.1% | 601.7% |
| NSFR | 136.5% | 127.0% | 120.8% | 110.6% | 84.9% | 90.5% | 125.3% | 117.0% |

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 3T24 bajo un escenario base.



Escenario Base: Flujo de Efectivo

(Cifras en millones de pesos)

| | Anual | | | | | | Acumulado | |
|--|-------------|-------------|-------------|-------------|------------|------------|------------|------------|
| | 2021 | 2022 | 2023 | 2024P* | 2025P | 2026P | 2T23 | 2T24 |
| ACTIVIDADES DE OPERACIÓN | | | | | | | | |
| Resultado Neto del Periodo | -64 | -82 | -22 | -3 | -2 | 7 | -20 | -1 |
| Partidas Aplicadas a Resultados que no Generaron Efectivo | 185 | 157 | 67 | 85 | 81 | 100 | 44 | 43 |
| Provisiones Preventivas para Riesgos Crediticios | 188 | 136 | 73 | 71 | 79 | 90 | 36 | 31 |
| Depreciación y Amortización | 5 | 15 | 11 | 9 | 10 | 10 | 5 | 5 |
| Depreciación de Activos Fijos | 5 | 14 | 10 | 6 | 6 | 10 | 4 | 4 |
| Amortización de Cargos Diferidos | 0 | 1 | 1 | 3 | 4 | 0 | 1 | 1 |
| Impuestos Diferidos | -8 | -31 | -37 | -6 | -9 | 0 | -6 | -4 |
| Flujo Generado por Resultado Neto | 121 | 75 | 45 | 82 | 78 | 107 | 24 | 42 |
| Cartera de Crédito | -153 | -4 | -133 | -172 | -173 | -150 | -11 | -92 |
| Otras Cuentas por Cobrar | -2 | -7 | 1 | 5 | 13 | 4 | -13 | -1 |
| Captación | -27 | -160 | -19 | 6 | 72 | 59 | -15 | -1 |
| Préstamos de Bancos | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Otras Cuentas por Pagar | -33 | 12 | 2 | 2 | -2 | -2 | -7 | 5 |
| Aumento por Partidas Relacionadas con la Operación | -215 | -165 | -149 | -159 | -90 | -89 | -46 | -89 |
| Recursos Generados en la Operación | -94 | -90 | -104 | -76 | -12 | 18 | -22 | -47 |
| ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO | | | | | | | | |
| Emisión de Obligaciones Subordinadas | 82 | 100 | 241 | 0 | 0 | 0 | 19 | 0 |
| Aportaciones al Capital Social | 0 | 319 | 241 | 0 | 0 | 0 | 19 | 0 |
| ACTIVIDADES DE INVERSIÓN | | | | | | | | |
| Adquisición de Mobiliario y Equipo | -4 | -13 | -143 | -15 | -12 | -12 | -5 | -9 |
| Adquisición de Activos Intangibles | -2 | -3 | -1 | -12 | -12 | -12 | -1 | -6 |
| Otros | -2 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Otros | 0 | -10 | -142 | -3 | 0 | 0 | -4 | -3 |
| CAMBIO EN EFECTIVO | -16 | -3 | -6 | -91 | -24 | 6 | -8 | -56 |
| Disponibilidad al Principio del Periodo | 220 | 204 | 201 | 195 | 104 | 80 | 201 | 195 |
| Disponibilidades al Final del Periodo | 204 | 201 | 195 | 104 | 80 | 86 | 193 | 139 |
| Flujo Libre de Efectivo | 35 | -111 | -39 | 10 | 12 | 23 | -65 | 8 |

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 3T24 bajo un escenario base.

| Flujo Libre de Efectivo (Millones de Pesos) | 2021 | 2022 | 2023 | 2024P* | 2025P | 2026P | 2T23 | 2T24 |
|---|------------|-------------|------------|-----------|-----------|-----------|------------|-----------|
| Resultado Neto | -64 | -82 | -22 | -3 | -2 | 7 | -20 | -1 |
| + Estimaciones Preventivas | 188 | 136 | 73 | 71 | 79 | 90 | 36 | 31 |
| - Castigos | 59 | 184 | 103 | 72 | 81 | 86 | 65 | 30 |
| + Depreciación | 5 | 14 | 10 | 6 | 6 | 10 | 4 | 4 |
| + Otras Cuentas por Cobrar | -2 | -7 | 1 | 5 | 13 | 4 | -13 | -1 |
| + Otras Cuentas por Pagar | -33 | 12 | 2 | 2 | -2 | -2 | -7 | 5 |
| Flujo Libre de Efectivo | 35 | -111 | -39 | 10 | 12 | 23 | -65 | 8 |



Escenario de Estrés: Balance Financiero

(Cifras en millones de pesos)

| | Anual | | | | | | Trimestral | |
|--|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| | 2021 | 2022 | 2023 | 2024P* | 2025P | 2026P | 2T23 | 2T24 |
| ACTIVO | 850 | 748 | 828 | 728 | 751 | 837 | 729 | 839 |
| Disponibilidades | 204 | 201 | 195 | 97 | 99 | 86 | 193 | 139 |
| Total Cartera de Crédito Neto | 460 | 328 | 388 | 375 | 386 | 473 | 304 | 451 |
| Cartera de Crédito Total | 594 | 404 | 435 | 467 | 485 | 544 | 351 | 499 |
| Cartera de Crédito Vigente | 469 | 336 | 401 | 375 | 386 | 473 | 309 | 463 |
| Créditos Comerciales | 2 | 1 | 0 | 0 | 0 | 0 | 1 | 0 |
| Créditos de Consumo | 467 | 335 | 401 | 375 | 386 | 473 | 308 | 463 |
| Cartera de Crédito Vencida | 125 | 68 | 34 | 92 | 99 | 70 | 42 | 36 |
| Estim. Preventiva para Riesgos Crediticios | -134 | -76 | -47 | -92 | -99 | -70 | -47 | -48 |
| Otros Activos | 186 | 219 | 245 | 256 | 266 | 278 | 232 | 249 |
| Otras Cuentas por Cobrar ¹ | 45 | 33 | 26 | 29 | 35 | 42 | 32 | 26 |
| Bienes Adjudicados | 0 | 6 | 6 | 5 | 5 | 5 | 6 | 5 |
| Inmuebles, Mobiliario y Equipo | 7 | 13 | 20 | 21 | 22 | 23 | 23 | 19 |
| Impuestos Diferidos (a favor) | 127 | 142 | 179 | 185 | 187 | 189 | 148 | 183 |
| Otros Activos Misc. ² | 7 | 25 | 14 | 16 | 18 | 19 | 23 | 16 |
| PASIVO | 579 | 241 | 238 | 242 | 381 | 564 | 224 | 250 |
| Captación Tradicional | 331 | 187 | 186 | 194 | 335 | 520 | 181 | 196 |
| Otras Cuentas por Pagar ³ | 49 | 54 | 52 | 48 | 46 | 44 | 43 | 54 |
| Obligaciones Subordinadas en Circulación | 198 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Créditos Diferidos y Cobros Anticipados | 1 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| CAPITAL CONTABLE | 271 | 507 | 590 | 485 | 370 | 272 | 505 | 589 |
| Capital Contribuido | 531 | 850 | 957 | 958 | 958 | 958 | 868 | 958 |
| Capital Social | 531 | 656 | 898 | 898 | 898 | 898 | 656 | 898 |
| Aportaciones para Futuros Aumentos de Capital | 0 | 194 | 59 | 60 | 60 | 60 | 212 | 60 |
| Capital Ganado | -260 | -343 | -367 | -473 | -588 | -686 | -363 | -369 |
| Reservas de Capital | 7 | 6 | 6 | 6 | 6 | 6 | 6 | 6 |
| Resultado de Ejercicios Anteriores | -204 | -267 | -349 | -372 | -477 | -592 | -349 | -372 |
| Remediación por Beneficios Definidos a los Empleados | 1 | 0 | -2 | -2 | -2 | -2 | 0 | -2 |
| Resultado Neto Mayoritario | -64 | -82 | -22 | -105 | -115 | -98 | -20 | -1 |
| Deuda Neta | 325 | -14 | -9 | 97 | 236 | 434 | -12 | 57 |

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 3T24 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.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario de Estrés: Estado de Resultados

(Cifras en millones de pesos)

| | Anual | | | | | | Acumulado | |
|---|------------|-------------|------------|-------------|-------------|-------------|------------|------------|
| | 2021 | 2022 | 2023 | 2024P* | 2025P | 2026P | 2T23 | 2T24 |
| Ingresos por Intereses | 408 | 318 | 275 | 318 | 297 | 303 | 127 | 175 |
| Gastos por Intereses | 39 | 38 | 20 | 24 | 32 | 54 | 9 | 11 |
| MARGEN FINANCIERO | 369 | 280 | 255 | 294 | 266 | 250 | 118 | 164 |
| Estimaciones Preventivas para Riesgos Crediticios | 188 | 136 | 73 | 128 | 118 | 68 | 36 | 31 |
| MARGEN FINANCIERO AJUSTADO POR RIESGOS CREDITICIOS | 181 | 144 | 182 | 166 | 147 | 182 | 82 | 133 |
| Comisiones y Tarifas Cobradas | 18 | 12 | 11 | 11 | 10 | 11 | 5 | 6 |
| Comisiones y Tarifas Pagadas | 7 | 5 | 4 | 4 | 3 | 4 | 2 | 2 |
| Otros Ingresos (Egresos) de la Operación ¹ | 22 | 18 | 4 | -9 | -8 | -8 | 10 | -7 |
| INGRESOS (EGRESOS) TOTALES DE LA OPERACIÓN | 214 | 169 | 193 | 165 | 146 | 181 | 95 | 130 |
| Gastos de Administración y Promoción | 286 | 282 | 252 | 285 | 290 | 303 | 121 | 135 |
| RESULTADO ANTES DE ISR Y PTU | -72 | -113 | -59 | -120 | -144 | -122 | -26 | -5 |
| ISR y PTU Diferidos | -8 | -31 | -37 | -16 | -29 | -24 | -6 | -4 |
| RESULTADO NETO | -64 | -82 | -22 | -105 | -115 | -98 | -20 | -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 3T24 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 | 2021 | 2022 | 2023 | 2024P* | 2025P | 2026P | 2T23 | 2T24 |
|--|--------|----------|----------|--------|--------|--------|----------|--------|
| Índice de Morosidad | 21.0% | 16.8% | 7.8% | 19.7% | 20.3% | 13.0% | 12.0% | 7.2% |
| Índice de Morosidad Ajustado | 28.2% | 42.9% | 25.5% | 31.8% | 35.3% | 26.0% | 36.5% | 18.3% |
| MIN Ajustado | 23.2% | 21.2% | 31.5% | 26.7% | 25.9% | 29.5% | 26.7% | 38.4% |
| Índice de Eficiencia | 71.1% | 92.5% | 94.7% | 97.3% | 109.7% | 121.9% | 100.0% | 89.9% |
| ROA Promedio | -7.3% | -10.4% | -2.9% | -13.0% | -15.8% | -12.2% | -9.5% | -0.4% |
| Índice de Capitalización Básico | 30.7% | 91.7% | 82.1% | 64.2% | 47.3% | 31.0% | 77.6% | 75.5% |
| Índice de Capitalización Neto | 68.0% | 91.7% | 82.1% | 64.2% | 47.3% | 31.0% | 77.6% | 75.5% |
| Razón de Apalancamiento Ajustada | 1.9 | 1.4 | 0.4 | 0.4 | 0.7 | 1.5 | 0.8 | 0.4 |
| Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta | 1.4 | -24.0 | -44.6 | 3.9 | 1.6 | 1.1 | -25.8 | 8.1 |
| Spread de Tasas | 44.5% | 37.7% | 36.6% | 38.9% | 39.9% | 36.8% | 37.8% | 41.6% |
| Tasa Activa | 52.4% | 46.9% | 47.6% | 51.2% | 52.3% | 49.2% | 46.7% | 53.3% |
| Tasa Pasiva | 7.9% | 9.2% | 11.0% | 12.3% | 12.4% | 12.4% | 8.8% | 11.7% |
| CCL | 452.6% | 1,874.5% | 2,321.3% | 559.8% | 285.7% | 177.6% | 1,064.1% | 601.7% |
| NSFR | 136.5% | 127.0% | 120.8% | 108.3% | 86.3% | 57.7% | 125.3% | 117.0% |

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 3T24 bajo un escenario de estrés.



Escenario de Estrés: Flujo de Efectivo

(Cifras en millones de pesos)

| | Anual | | | | | | Acumulado | |
|--|-------|------|------|--------|-------|-------|-----------|------|
| | 2021 | 2022 | 2023 | 2024P* | 2025P | 2026P | 2T23 | 2T24 |
| ACTIVIDADES DE OPERACIÓN | | | | | | | | |
| Resultado Neto del Periodo | -64 | -82 | -22 | -105 | -115 | -98 | -20 | -1 |
| Partidas Aplicadas a Resultados que no Generaron Efectivo | 185 | 157 | 67 | 133 | 100 | 53 | 44 | 43 |
| Provisiones Preventivas para Riesgos Crediticios | 188 | 136 | 73 | 128 | 118 | 68 | 36 | 31 |
| Depreciación y Amortización | 5 | 15 | 11 | 9 | 10 | 10 | 5 | 5 |
| Depreciación de Activos Fijos | 5 | 14 | 10 | 6 | 6 | 10 | 4 | 4 |
| Amortización de Cargos Diferidos | 0 | 1 | 1 | 3 | 4 | 0 | 1 | 1 |
| Impuestos Diferidos | -8 | -31 | -37 | -16 | -29 | -24 | -6 | -4 |
| Flujo Generado por Resultado Neto | 121 | 75 | 45 | 28 | -16 | -45 | 24 | 42 |
| Cartera de Crédito | -153 | -4 | -133 | -113 | -130 | -155 | -11 | -92 |
| Otras Cuentas por Cobrar | -2 | -7 | 1 | 6 | 19 | 14 | -13 | -1 |
| Captación | -27 | -160 | -19 | -3 | 141 | 185 | -15 | -1 |
| Préstamos de Bancos | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Otras Cuentas por Pagar | -33 | 12 | 2 | -1 | -2 | -2 | -7 | 5 |
| Aumento por Partidas Relacionadas con la Operación | -215 | -165 | -149 | -111 | 29 | 42 | -46 | -89 |
| Recursos Generados en la Operación | -94 | -90 | -104 | -83 | 13 | -3 | -22 | -47 |
| ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO | | | | | | | | |
| Emisión de Obligaciones Subordinadas | 82 | 100 | 241 | 0 | 0 | 0 | 19 | 0 |
| Aportaciones al Capital Social | 0 | 319 | 241 | 0 | 0 | 0 | 19 | 0 |
| ACTIVIDADES DE INVERSIÓN | | | | | | | | |
| Adquisición de Mobiliario y Equipo | -4 | -13 | -143 | -15 | -11 | -11 | -5 | -9 |
| Adquisición de Activos Intangibles | -2 | -3 | -1 | -12 | -11 | -11 | -1 | -6 |
| Otros | -2 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Otros | 0 | -10 | -142 | -3 | 0 | 0 | -4 | -3 |
| CAMBIO EN EFECTIVO | -16 | -3 | -6 | -98 | 2 | -13 | -8 | -56 |
| Disponibilidad al Principio del Periodo | 220 | 204 | 201 | 195 | 97 | 99 | 201 | 195 |
| Disponibilidades al Final del Periodo | 204 | 201 | 195 | 97 | 99 | 86 | 193 | 139 |
| Flujo Libre de Efectivo | 35 | -111 | -39 | -48 | -85 | -104 | -65 | 8 |

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 3T24 bajo un escenario de estrés.

| Flujo Libre de Efectivo (Millones de Pesos) | 2021 | 2022 | 2023 | 2024P* | 2025P | 2026P | 2T23 | 2T24 |
|---|------|------|------|--------|-------|-------|------|------|
| Resultado Neto | -64 | -82 | -22 | -105 | -115 | -98 | -20 | -1 |
| + Estimaciones Preventivas | 188 | 136 | 73 | 128 | 118 | 68 | 36 | 31 |
| - Castigos | 59 | 184 | 103 | 83 | 112 | 96 | 65 | 30 |
| + Depreciación | 5 | 14 | 10 | 6 | 6 | 10 | 4 | 4 |
| + Otras Cuentas por Cobrar | -2 | -7 | 1 | 6 | 19 | 14 | -13 | -1 |
| + Otras Cuentas por Pagar | -33 | 12 | 2 | -1 | -2 | -2 | -7 | 5 |
| Flujo Libre de Efectivo | 35 | -111 | -39 | -48 | -85 | -104 | -65 | 8 |



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Glosario

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.



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

| | |
|---|---|
| Metodologías utilizadas para el análisis* | Metodología de Calificación para Bancos (México), Febrero 2021 |
| Calificación anterior | HR BB+ con Perspectiva Negativa / HR4 |
| Fecha de última acción de calificación | 8 de septiembre de 2023 |
| Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación | 1T21 – 2T24 |
| 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) | NA |
| 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) | NA |
| Calificaciones otorgadas por otras agencias calificadoras a los presentes valores (en su caso) | NA |

*Para más información con respecto a esta(s) metodología(s), favor de consultar www.hrratings.com/methodology/

** 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) y registrada ante la Securities and Exchange Commission de los Estados Unidos de Norteamérica (SEC) como una 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) y por el Financial Conduct Authority (FCA).

La calificación antes señalada fue solicitada por la entidad, emisor o tercero distinto a la entidad o emisor 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, y (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 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.

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. Derivado de lo anterior, HR Ratings no es responsable de cualquier error u omisión en dicha información o, en caso de que esta sea incorrecta o inexacta, por los resultados obtenidos por el uso de la misma. La mayoría de las emisoras de instrumentos de deuda calificadas por HR Ratings de México, o un tercero, han pagado una cuota de calificación crediticia basada en el monto y tipo de emisión. La bondad del instrumento o solvencia de la emisora y, en su caso, la opinión sobre la capacidad de una entidad con respecto a la administración de activos y desempeño de su objeto social podrán verse modificadas, lo cual afectará, en su caso, al alza o a la baja la calificación, sin que ello implique responsabilidad alguna a cargo de HR Ratings. HR Ratings emite sus calificaciones y/u opiniones de manera ética y con apego a las sanas prácticas de mercado y a la normativa aplicable que se encuentra contenida en la página de la propia calificadoradora www.hrratings.com, donde se pueden consultar documentos como el Código de Conducta, las metodologías o criterios de calificación y las calificaciones vigentes.

Las calificaciones y/u opiniones que emite HR Ratings consideran un análisis de la calidad crediticia relativa de una entidad, emisora y/o emisión, por lo que no necesariamente reflejan una probabilidad estadística de incumplimiento de pago, entendiéndose como tal, la imposibilidad o falta de voluntad de una entidad o emisora para cumplir con sus obligaciones contractuales de pago, con lo cual los acreedores y/o tenedores se ven forzados a tomar medidas para recuperar su inversión, incluso, a reestructurar la deuda debido a una situación de estrés enfrentada por el deudor. No obstante, 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 (mil a un millón dólares, moneda de curso legal en los Estados Unidos de América) (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 (cinco mil a dos millones de dólares, moneda de curso legal en los Estados Unidos de América) (o el equivalente en otra moneda).

Contacto con Medios
comunicaciones@hrratings.com



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS