

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 Forjadores<sup>1</sup>, 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.

<sup>1</sup> 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.

**Anexo - Escenario Base**

Balance Banco Forjadores (Millones de Pesos) Escenario Base	Anual						Trimestral	
	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	2T22	2T23
<b>ACTIVO</b>	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
<b>Cartera de Crédito Total</b>	<b>541</b>	<b>594</b>	<b>404</b>	<b>363</b>	<b>432</b>	<b>554</b>	<b>474</b>	<b>351</b>
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
<b>Otros Activos</b>	<b>177</b>	<b>186</b>	<b>219</b>	<b>224</b>	<b>217</b>	<b>210</b>	<b>214</b>	<b>232</b>
Otras Cuentas por Cobrar <sup>1</sup>	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. <sup>2</sup>	11	7	25	22	20	19	29	23
<b>PASIVO</b>	<b>556</b>	<b>579</b>	<b>241</b>	<b>225</b>	<b>293</b>	<b>389</b>	<b>530</b>	<b>224</b>
Captación Tradicional	357	331	187	183	253	350	226	181
Otras Cuentas por Pagar <sup>3</sup>	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
<b>CAPITAL CONTABLE</b>	<b>335</b>	<b>271</b>	<b>507</b>	<b>484</b>	<b>440</b>	<b>394</b>	<b>239</b>	<b>505</b>
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
<b>Deuda Neta</b>	<b>253</b>	<b>325</b>	<b>-14</b>	<b>16</b>	<b>117</b>	<b>270</b>	<b>298</b>	<b>-12</b>

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.

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

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

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



Credit  
Rating  
Agency

# Banco Forjadores

S.A., Institución de Banca Múltiple

HR 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
<b>MARGEN FINANCIERO</b>	<b>380</b>	<b>369</b>	<b>280</b>	<b>247</b>	<b>253</b>	<b>280</b>	<b>148</b>	<b>118</b>
Estimaciones Preventivas para Riesgos Crediticios	177	188	136	72	115	130	79	36
<b>MARGEN FINANCIERO AJUSTADO POR RIESGOS CREDITICIOS</b>	<b>203</b>	<b>181</b>	<b>144</b>	<b>175</b>	<b>138</b>	<b>150</b>	<b>69</b>	<b>82</b>
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 <sup>1</sup>	6	22	18	15	14	13	13	10
<b>INGRESOS (EGRESOS) TOTALES DE LA OPERACIÓN</b>	<b>219</b>	<b>214</b>	<b>169</b>	<b>195</b>	<b>160</b>	<b>172</b>	<b>85</b>	<b>95</b>
Gastos de Administración y Promoción	315	286	282	253	224	239	131	121
<b>RESULTADO ANTES DE ISR Y PTU</b>	<b>-96</b>	<b>-72</b>	<b>-113</b>	<b>-57</b>	<b>-64</b>	<b>-67</b>	<b>-46</b>	<b>-26</b>
ISR y PTU Diferidos	-31	-8	-31	-16	-20	-21	-14	-6
<b>RESULTADO NETO</b>	<b>-65</b>	<b>-64</b>	<b>-82</b>	<b>-41</b>	<b>-44</b>	<b>-45</b>	<b>-32</b>	<b>-20</b>

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.

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

Métricas Financieras Banco Forjadores	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
<b>Escenario Base</b>								
<b>ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>								
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
<b>ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>	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
<b>ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>	-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
<b>CAMBIO EN EFECTIVO</b>	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
<b>Flujo Libre de Efectivo</b>	-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
<b>Resultado Neto</b>	-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
<b>Flujo Libre de Efectivo</b>	-85	35	-111	-71	-8	-5	-68	-65

**Anexo - Escenario de Estrés**

Balance Banco Forjadores (Millones de Pesos)	Anual						Trimestral	
	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	2T22	2T23
<b>Escenario Estrés</b>								
<b>ACTIVO</b>	891	850	748	617	685	753	769	729
Disponibilidades	220	204	201	118	104	65	178	193
<b>Total Cartera de Crédito Neto</b>	<b>494</b>	<b>460</b>	<b>328</b>	<b>264</b>	<b>341</b>	<b>443</b>	<b>377</b>	<b>304</b>
<b>Cartera de Crédito Total</b>	<b>541</b>	<b>594</b>	<b>404</b>	<b>331</b>	<b>419</b>	<b>527</b>	<b>474</b>	<b>351</b>
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
<b>Otros Activos</b>	<b>177</b>	<b>186</b>	<b>219</b>	<b>234</b>	<b>240</b>	<b>246</b>	<b>214</b>	<b>232</b>
Otras Cuentas por Cobrar <sup>1</sup>	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. <sup>2</sup>	11	7	25	24	26	28	29	23
<b>PASIVO</b>	<b>556</b>	<b>579</b>	<b>241</b>	<b>195</b>	<b>374</b>	<b>548</b>	<b>530</b>	<b>224</b>
Captación Tradicional	357	331	187	157	343	523	226	181
Otras Cuentas por Pagar <sup>3</sup>	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
<b>CAPITAL CONTABLE</b>	<b>335</b>	<b>271</b>	<b>507</b>	<b>422</b>	<b>311</b>	<b>205</b>	<b>239</b>	<b>505</b>
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
<b>Deuda Neta</b>	<b>253</b>	<b>325</b>	<b>-14</b>	<b>38</b>	<b>239</b>	<b>458</b>	<b>298</b>	<b>-12</b>

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.

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

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

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



Credit  
Rating  
Agency

# Banco Forjadores

S.A., Institución de Banca Múltiple

HR BB+  
HR4

Instituciones Financieras  
8 de septiembre de 2023

A NRSRO Rating\*

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

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.

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

Métricas Financieras Banco Forjadores	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
<b>Escenario Estrés</b>								
<b>ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>								
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
<b>ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>	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
<b>ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>	-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
<b>CAMBIO EN EFECTIVO</b>	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
<b>Flujo Libre de Efectivo</b>	<b>-85</b>	<b>35</b>	<b>-111</b>	<b>-106</b>	<b>-59</b>	<b>-58</b>	<b>-68</b>	<b>-65</b>

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
<b>Resultado Neto</b>	<b>-65</b>	<b>-64</b>	<b>-82</b>	<b>-103</b>	<b>-111</b>	<b>-106</b>	<b>-32</b>	<b>-20</b>
+ 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
<b>Flujo Libre de Efectivo</b>	<b>-85</b>	<b>35</b>	<b>-111</b>	<b>-106</b>	<b>-59</b>	<b>-58</b>	<b>-68</b>	<b>-65</b>

## 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](http://www.hrratings.com) se puede consultar la siguiente información: (i) El procedimiento interno para el seguimiento a nuestras calificaciones y la periodicidad de las revisiones; (ii) los criterios de esta institución calificadora para el retiro o suspensión del mantenimiento de una calificación, (iii) la estructura y proceso de votación de nuestro Comité de Análisis y (iv) las escalas de calificación y sus definiciones.

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

HR Ratings basa sus calificaciones y/u opiniones en información obtenida de fuentes que son consideradas como precisas y confiables, sin embargo, no valida, garantiza, ni certifica la precisión, exactitud o totalidad de cualquier información y no es responsable de cualquier error u omisión o por los resultados obtenidos por el uso de esa información. La mayoría de las emisoras de instrumentos de deuda calificadas por HR Ratings han pagado una cuota de calificación crediticia basada en el monto y tipo de emisión. La bondad del instrumento o solvencia de la emisora y, en su caso, la opinión sobre la capacidad de una entidad con respecto a la administración de activos y desempeño de su objeto social podrán verse modificadas, lo cual afectará, en su caso, al alza o a la baja la calificación, sin que ello implique responsabilidad alguna a cargo de HR Ratings. HR Ratings emite sus calificaciones y/u opiniones de manera ética y con apego a las sanas prácticas de mercado y a la normativa aplicable que se encuentra contenida en la página de la propia calificadora [www.hrratings.com](http://www.hrratings.com), donde se pueden consultar documentos como el Código de Conducta, las metodologías o criterios de calificación y las calificaciones vigentes.

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

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