Banco Banfeliz

S.A., Institución de Banca Múltiple

Banfeliz LP
HR BB
Observación Negativa

Banfeliz CP
HR4
Observación Negativa

Credit Rating Agency

Instituciones Financieras
23 de septiembre de 2026
*A NRSRO Rating**

2024
HR BB+
Perspectiva Estable

2025
HR BB+
Perspectiva Estable

2026
HR BB
Observación Negativa



Mikel Saavedra
mikel.saavedra@hrratings.com
Asociado
Analista Responsable



María José Rivera
mariajose.rivera@hrratings.com
Analista



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



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

HR Ratings revisó a la baja la calificación de HR BB+ a HR BB y ratificó la calificación de HR4 para BanFeliz y las coloca en Observación Negativa

La revisión a la baja de la calificación de largo plazo de BanFeliz[1] (antes Banco Forjadores) se sustenta en la constante generación de pérdidas netas, lo que resultó en una mayor dependencia a las aportaciones de capital para mantener el monto de capital pagado y suscrito mínimo, de acuerdo con los requerimientos regulatorios establecidos por la CNBV[2]. Asimismo, se modificó la etiqueta de *Promedio* a *Limitado* en el rubro de Riesgos Operativos y Tecnológicos en el análisis ESG tras un mayor riesgo derivado de cambios relevantes en los procesos operativos como resultado de modificaciones en el consejo de administración, comités de trabajo y equipo directivo; así como una capacidad operativa limitada, derivada de una elevada carga de gastos administrativos en comparación con el volumen de ingresos. Por otra parte, la Observación Negativa corresponde a una mayor incertidumbre para recibir dichas aportaciones de capital para alcanzar los requerimientos mínimos regulatorios. En este sentido, las pérdidas netas de los últimos doce meses (12m) se ubicaron en -P$74.0 millones (m) al cierre de junio de 2026, lo cual se reflejó en un ROA Promedio de -7.3% al segundo trimestre de 2026 (2T26) (vs. -P$10.0m y -1.2% al cierre de junio de 2025; y -P$16.0m y -1.8% en un escenario base). Paralelamente, se observaron aportaciones de capital 12m por P$120.0m (vs. P$37.0m en junio de 2025 y P$0.0m en un escenario base). Por su parte, los gastos de administración 12m mostraron un crecimiento, al acumular un monto de P$329.0m en junio de 2026 debido, principalmente, al aumento en gastos de tecnología y reestructura de la plantilla de personal (vs. P$261.0m en junio de 2025 y P$266.0m en un escenario base). Mientras tanto, los indicadores de solvencia se mantienen en niveles adecuados, con un índice de capitalización básico y neto de 73.8% (derivado de un modelo de negocio en donde el capital fondea una parte significativa de la cartera de crédito),

[1] Banco Banfeliz, S.A., Institución de Banca Múltiple (el Banco y/o BanFeliz).
[2] Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV).

una razón de apalancamiento ajustada de 0.6x y una razón de cartera vigente a deuda neta de 7.2x al 2T26, atribuida al crecimiento en la captación tradicional (vs. 95.6%, 0.4x y -3.2x al 2T25; y 74.1%, 0.5x, 13.5x en un escenario base). Con respecto a los indicadores de liquidez, el Banco muestra un adecuado nivel con un CCL de 351.0% al 2T26 (vs. 515.2% al 2T25 y 484.0% en un escenario base) y un NSFR de 120.3% al 2T26 (vs. 129.2% al 2T25 y 78.8% en un escenario base). En relación con la cartera, el Banco mostró un crecimiento de la cartera total de 46.6% al alcanzar un monto de P$535.0m al cierre de junio de 2026 (vs. P$365.0m al cierre de junio de 2025 y P$483.9m en un escenario base) y un aumento en la cartera vencida, lo cual resultó en un índice de morosidad y morosidad ajustada en niveles elevados de 12.9% y 23.0% al 2T26 (vs. 11.5% y 26.3% al 2T25; y 10.7% y 20.5% en un escenario base).

Supuestos y Resultados: BanFeliz

	Trimestral		Anual			Escenario Base			Escenario Estrés		
(Millones de Pesos)	2T25	2T26	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	2026P*	2027P	2028P
Cartera Total	365.0	535.0	435.0	457.0	507.0	547.3	598.7	659.4	536.0	567.0	609.7
Cartera Vigente	323.0	466.0	401.0	412.0	467.0	478.3	527.0	586.4	442.7	469.9	513.2
Cartera Vencida	42.0	69.0	34.0	45.0	40.0	69.0	71.6	73.0	93.3	97.2	96.5
Gastos de Administración 12m	261.0	329.0	252.0	264.0	286.0	362.8	358.7	355.0	382.0	342.4	322.8
Estimaciones Preventivas 12m	75.0	101.0	73.0	72.0	83.0	107.0	76.2	70.4	140.7	108.8	93.3
Resultado Neto 12m	(10.0)	(74.0)	(22.0)	6.0	(51.0)	(89.3)	(35.1)	(13.5)	(167.3)	(128.1)	(81.5)
Índice de Morosidad	11.5%	12.9%	7.8%	9.8%	7.9%	12.6%	12.0%	11.1%	17.4%	17.1%	15.8%
Índice de Morosidad Ajustado	26.3%	23.0%	25.5%	20.5%	20.6%	24.0%	21.8%	19.5%	29.1%	29.8%	27.3%
MIN Ajustado	34.8%	29.7%	31.5%	40.4%	29.8%	29.5%	33.3%	34.1%	25.0%	27.1%	28.4%
Índice de Eficiencia	83.7%	99.7%	94.7%	79.0%	97.3%	102.2%	93.2%	87.4%	111.2%	106.0%	96.5%
ROA Promedio	-1.2%	-7.3%	-2.9%	0.7%	-5.6%	-8.2%	-3.0%	-1.1%	-15.8%	-13.2%	-8.2%
Índice de Capitalización Básico	95.6%	73.8%	82.1%	85.4%	76.0%	70.5%	64.7%	61.5%	59.1%	42.5%	31.7%
Índice de Capitalización Neto	95.6%	73.8%	82.1%	85.4%	76.0%	70.5%	64.7%	61.5%	59.1%	42.5%	31.7%
Razón de Apalancamiento Ajustada	0.4	0.6	0.4	0.4	0.5	0.7	0.8	0.8	0.7	1.1	1.7
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	-3.2	7.2	-44.6	-45.8	12.6	5.3	3.6	3.2	3.1	1.7	1.3
Spread de Tasas	37.8%	36.3%	36.6%	43.2%	34.2%	36.4%	36.7%	36.9%	36.2%	36.4%	36.6%
CCL	515.2%	351.0%	2,321.3%	1,612.9%	744.5%	343.3%	344.6%	321.4%	316.7%	226.8%	199.0%
NSFR	129.2%	120.3%	120.8%	121.5%	113.2%	111.4%	98.1%	91.5%	93.9%	63.9%	49.3%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por KPMG Cárdenas Dosal, S.C. para 2023 y 2024, EY Mancera, S.C. para 2025
*Proyecciones realizadas a partir del 3T26 bajo un escenario base y de estrés.

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **Presiones en el perfil de rentabilidad, con pérdidas netas 12m por -P$74.0m en junio de 2026, resultando en un ROA Promedio de -7.3% al 2T26 (vs. -P$10.0m en junio de 2025 y -1.2% al 2T25; y -P$16.0m y -1.8% en un escenario base).** A pesar de mostrar un crecimiento en el margen financiero 12m, el incremento en los gastos administrativos 12m provocó un deterioro en los niveles de rentabilidad.
- **Deterioro en la calidad de cartera, con un índice de morosidad y morosidad ajustada de 12.9% y 23.0% al 2T26 (vs. 11.5% y 26.3% al 2T25 y 10.7% y 20.5% en un escenario base).** Lo anterior se atribuye al crecimiento en la cartera vencida al pasar de P$42.0m en junio de 2025 a P$69.0m en junio de 2026, además de mostrar castigos 12m por un monto de P$70.0m.
- **Adecuado perfil de solvencia, con un índice de capitalización básico y neto de 73.8% al 2T26 (vs. 95.6% al 2T25 y 74.1% en un escenario base).** El comportamiento del indicador se debe al incremento en mayor proporción de los activos sujetos a riesgo totales, los cuales pasaron de P$453.0m al 2T25 a P$613.6m al 2T26, a pesar del incremento del capital neto, atribuible a las aportaciones de capital 12m por un monto de P$120.0m.

Expectativas para Periodos Futuros

- **Estabilidad en el crecimiento de la cartera, con un crecimiento promedio de 9.2% en los próximos tres años.** Lo anterior se llevaría a cabo a través de una estrategia de colocación de créditos en clientes de mayor calidad crediticia.
- **Presiones en los niveles de rentabilidad, con un ROA Promedio de -8.2% al 4T26, -3.0% al 4T27 y -1.1% al 4T28 (vs. -5.6% al 4T25).** Lo anterior sería resultado de nivel elevado en los gastos de administración debido a la estrategia de robustecer la infraestructura tecnológica, a pesar de un crecimiento en los ingresos por intereses debido al aumento en el volumen de cartera.
- **Deterioro en los niveles de solvencia, con un índice de capitalización neto y básico de 70.5% al 4T26, 64.7% al 4T27 y 61.5% en 4T28.** Lo anterior sería consecuencia de las pérdidas esperadas en los próximos tres años; sin embargo, esto sería compensado en el primer año proyectado por las aportaciones de capital contempladas de P$78.0m en 2026, P$36.4m en 2027 y P$42.6m en 2028.
- **Niveles elevados de morosidad y morosidad ajustada al cerrar con 12.6% y 24.0% al 4T26, 12.0% y 21.8% al 4T27, y 11.1% y 19.5% al 4T28.** Se espera que el monto de cartera vencida crezca controladamente a través de esfuerzos en el proceso de cobranza; no obstante, el indicador se mantendría en niveles elevados.

Factores Adicionales Considerados

- **Cambio de etiqueta de Riesgos Operativos y Tecnológicos de *Promedio* a *Limitada*.** La elevada carga de gastos administrativos ha sido significativa respecto al volumen de operación, causando una limitante en la capacidad del Banco de generar utilidades netas. Además, dado el elevado volumen de pérdidas, el Banco muestra dependencia a aportaciones de capital para mantener el capital contable mínimo requerido.
- **Adecuados niveles de liquidez, con un CCL de 351.0% y un NSFR de 120.3% al 2T26.** Lo anterior corresponde al incremento en la captación tradicional de depósitos a plazo y una estabilidad en las disponibilidades del Banco.
- **Cambios en el gobierno corporativo y equipo directivo.** Durante el periodo analizado, se presentaron modificaciones relevantes en el Consejo de Administración, Comités y equipo directivo, resaltando la salida de dos consejeros y la incorporación de dos nuevos miembros.

Factores que Podrían Mantener la Calificación

- **Mejora sostenida en la rentabilidad que generara resultados netos positivos, con un ROA Promedio de 0.5% de forma sostenida.** En caso de que el Banco presente utilidades netas a través de un fortalecimiento en los ingresos, el capital se fortalecería orgánicamente, por lo que no dependería de aportaciones adicionales para soportar el crecimiento. De esta forma, la calificación podría ser beneficiada.
- **Mayor calidad de cartera, con un índice de morosidad y morosidad ajustada de 8.0% y 12.0% de forma sostenida.** En caso de que el Banco sea capaz de controlar la morosidad a través de correctos procesos de cobranza y una colocación a clientes de mayor calidad crediticia, la calificación podría verse beneficiada.

- **Fortalecimiento del índice de eficiencia en 80.0% de forma sostenida.** En caso de que el Banco reduzca o logre eficientar gastos administrativos en comparación al nivel de ingresos, permitiendo utilidades netas y una operación orgánica, la calificación podría verse beneficiada.

Factores que Podrían Bajar la Calificación

- **Nivel de pérdidas sostenido.** En caso de que el Banco no sea capaz de revertir las pérdidas netas, la calificación podría ser revisada a la baja, debido a una continua dependencia a aportaciones de capital.

Escenario Base: Balance Financiero

(Cifras en millones de pesos)	Anual						Trimestral	
	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	2T25	2T26
ACTIVO	**828.0**	**853.0**	**1,025.0**	**1,116.8**	**1,182.0**	**1,255.1**	**899.0**	**1,120.0**
Disponibilidades	195.0	211.0	266.0	313.0	317.7	323.2	334.0	333.0
Total Cartera de Crédito Neto	**388.0**	**399.0**	**470.0**	**476.0**	**526.4**	**585.7**	**319.0**	**466.0**
Cartera de Crédito Total	**435.0**	**457.0**	**507.0**	**547.3**	**598.7**	**659.4**	**365.0**	**535.0**
Cartera de Crédito Vigente	401.0	412.0	467.0	478.3	527.0	586.4	323.0	466.0
Créditos de Consumo	401.0	412.0	467.0	478.3	527.0	586.4	323.0	466.0
Cartera de Crédito Vencida	34.0	45.0	40.0	69.0	71.6	73.0	42.0	69.0
Créditos Vencidos de Consumo	34.0	45.0	40.0	69.0	71.6	73.0	42.0	69.0
Estim. Preventiva para Riesgos Crediticios	-47.0	-58.0	-61.0	-85.6	-86.7	-88.3	-51.0	-83.0
Partidas Diferidas	0.0	0.0	24.0	14.3	14.4	14.6	5.0	14.0
Otros Activos	**245.0**	**243.0**	**289.0**	**327.7**	**337.9**	**346.2**	**246.0**	**321.0**
Otras Cuentas por Cobrar[1]	26.0	23.0	23.0	18.7	19.5	20.3	16.0	18.0
Bienes Adjudicados	6.0	5.0	4.0	4.1	4.4	4.8	5.0	4.0
Inmuebles, Mobiliario y Equipo	20.0	15.0	38.0	58.8	63.6	66.4	13.0	55.0
Impuestos Diferidos (a favor)	179.0	187.0	211.0	225.1	228.5	232.0	196.0	224.0
Otros Activos Misc.[2]	14.0	13.0	13.0	21.0	21.9	22.8	16.0	20.0
PASIVO	**238.0**	**256.0**	**361.0**	**464.0**	**528.0**	**572.0**	**282.0**	**457.0**
Captación Tradicional	**186.0**	**202.0**	**303.0**	**404.0**	**466.0**	**508.0**	**234.0**	**398.0**
Depósitos a Plazo	186.0	202.0	303.0	404.0	466.0	508.0	234.0	398.0
Otras Cuentas por Pagar[3]	**52.0**	**54.0**	**58.0**	**60.0**	**62.0**	**64.0**	**48.0**	**59.0**
CAPITAL CONTABLE	**590.0**	**597.0**	**664.0**	**652.7**	**654.0**	**683.1**	**617.0**	**663.0**
Capital Contribuido	**957.0**	**957.0**	**1,075.0**	**1,154.0**	**1,190.4**	**1,233.0**	**995.0**	**1,115.0**
Capital Social	898.0	898.0	898.0	898.0	898.0	898.0	898.0	898.0
Aportaciones para Futuros Aumentos de Capital	59.0	59.0	177.0	256.0	292.4	335.0	97.0	217.0
Capital Ganado	**-367.0**	**-360.0**	**-411.0**	**-501.3**	**-536.4**	**-549.9**	**-378.0**	**-452.0**
Reservas de Capital	6.0	6.0	6.0	6.0	6.0	6.0	6.0	6.0
Resultado de Ejercicios Anteriores	-349.0	-371.0	-365.0	-417.0	-506.3	-541.4	-366.0	-417.0
Remedición por Beneficios Definidos a los Empleados	-2.0	-1.0	-1.0	-1.0	-1.0	-1.0	-1.0	-1.0
Resultado Neto Mayoritario	-22.0	6.0	-51.0	-89.3	-35.1	-13.5	-17.0	-40.0
Deuda Neta	**-9.0**	**-9.0**	**37.0**	**91.0**	**148.3**	**184.8**	**-100.0**	**65.0**

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por KPMG Cárdenas Dosal, S.C. para 2023 y 2024, EY Mancera, S.C. para 2025

*Proyecciones realizadas a partir del 3T26 bajo un escenario base.

[1]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.

[2]Otros Activos Misc: Cargos diferidos, pagos anticipados y activos intangibles.

[3]Otras Cuentas por Pagar: Acreedores por liquidación de operaciones, impuestos a la utilidad por pagar, provisiones para obligaciones diversas, acreedores diversos.

Escenario Base: Estado de Resultados

(Cifras en millones de pesos)	Anual						Acumulado	
	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	2T25	2T26
Ingresos por Intereses	**275.0**	**357.0**	**323.0**	**397.1**	**424.2**	**442.6**	**151.0**	**195.0**
Gastos por Intereses	**20.0**	**23.0**	**27.0**	**37.2**	**42.8**	**44.2**	**13.0**	**18.0**
MARGEN FINANCIERO	**255.0**	**334.0**	**296.0**	**359.9**	**381.3**	**398.4**	**138.0**	**177.0**
Estimaciones Preventivas para Riesgos Crediticios	73.0	72.0	83.0	107.0	76.2	70.4	34.0	52.0
MARGEN FINANCIERO AJUSTADO POR RIESGOS CREDITICIOS	**182.0**	**262.0**	**213.0**	**252.9**	**305.1**	**327.9**	**104.0**	**125.0**
Comisiones y Tarifas Cobradas	11.0	12.0	9.0	6.3	9.1	16.1	4.0	3.0
Comisiones y Tarifas Pagadas	4.0	5.0	6.0	11.2	7.7	12.3	2.0	5.0
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación[1]	4.0	-7.0	-5.0	0.0	2.0	4.0	-1.0	0.0
INGRESOS (EGRESOS) TOTALES DE LA OPERACIÓN	**193.0**	**262.0**	**211.0**	**248.0**	**308.5**	**335.7**	**105.0**	**123.0**
Gastos de Administración y Promoción	252.0	264.0	286.0	362.8	358.7	355.0	132.0	175.0
RESULTADO ANTES DE ISR Y PTU	**-59.0**	**-2.0**	**-75.0**	**-114.8**	**-50.2**	**-19.3**	**-27.0**	**-52.0**
ISR y PTU Diferidos	-37.0	-8.0	-24.0	-25.5	-15.1	-5.8	-10.0	-12.0
RESULTADO NETO	**-22.0**	**6.0**	**-51.0**	**-89.3**	**-35.1**	**-13.5**	**-17.0**	**-40.0**

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por KPMG Cárdenas Dosal, S.C. para 2023 y 2024, EY Mancera, S.C. para 2025

*Proyecciones realizadas a partir del 3T26 bajo un escenario base.

[1]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	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	2T25	2T26
Índice de Morosidad	7.8%	9.8%	7.9%	12.6%	12.0%	11.1%	11.5%	12.9%
Índice de Morosidad Ajustado	25.5%	20.5%	20.6%	24.0%	21.8%	19.5%	26.3%	23.0%
MIN Ajustado	31.5%	40.4%	29.8%	29.5%	33.3%	34.1%	34.8%	29.7%
Índice de Eficiencia	94.7%	79.0%	97.3%	102.2%	93.2%	87.4%	83.7%	99.7%
ROA Promedio	-2.9%	0.7%	-5.6%	-8.2%	-3.0%	-1.1%	-1.2%	-7.3%
Índice de Capitalización Básico	82.1%	85.4%	76.0%	70.5%	64.7%	61.5%	95.6%	73.8%
Índice de Capitalización Neto	82.1%	85.4%	76.0%	70.5%	64.7%	61.5%	95.6%	73.8%
Razón de Apalancamiento Ajustada	0.4	0.4	0.5	0.7	0.8	0.8	0.4	0.6
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	-44.6	-45.8	12.6	5.3	3.6	3.2	-3.2	7.2
Spread de Tasas	36.6%	43.2%	34.2%	36.4%	36.7%	36.9%	37.8%	36.3%
Tasa Activa	47.6%	55.0%	45.3%	46.4%	46.2%	46.0%	49.8%	46.6%
Tasa Pasiva	11.0%	11.8%	11.1%	9.9%	9.5%	9.1%	12.0%	10.3%
CCL	2321.3%	1612.9%	744.5%	343.3%	344.6%	321.4%	515.2%	351.0%
NSFR	120.8%	121.5%	113.2%	111.4%	98.1%	91.5%	129.2%	120.3%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por KPMG Cárdenas Dosal, S.C. para 2023 y 2024, EY Mancera, S.C. para 2025

*Proyecciones realizadas a partir del 3T26 bajo un escenario base.

Escenario Base: Flujo de Efectivo

(Cifras en millones de pesos)	Anual						Acumulado	
	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	2T25	2T26
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN								
Resultado Neto del Periodo	**-22.0**	**6.0**	**-51.0**	**-89.3**	**-35.1**	**-13.5**	**-17.0**	**-40.0**
Partidas Aplicadas a Resultados que no Generaron Efectivo	**67.0**	**96.0**	**67.0**	**89.5**	**70.3**	**74.6**	**40.0**	**44.0**
Provisiones Preventivas para Riesgos Crediticios	73.0	72.0	83.0	107.0	76.2	70.4	34.0	52.0
Depreciación y Amortización	11.0	9.0	7.0	8.0	9.2	10.0	3.0	4.0
Depreciación de Activos Fijos	10.0	8.0	7.0	8.0	9.2	10.0	3.0	4.0
Amortización de Cargos Diferidos	1.0	1.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Impuestos Diferidos	-37.0	-8.0	-24.0	-25.5	-15.1	-5.8	-10.0	-12.0
Flujo Generado por Resultado Neto	**45.0**	**102.0**	**16.0**	**0.2**	**35.2**	**61.1**	**23.0**	**4.0**
Cartera de Crédito	-133.0	-83.0	-153.0	-112.0	-126.6	-129.7	47.0	-47.0
Otras Cuentas por Cobrar	1.0	5.0	-1.0	15.7	10.1	0.7	5.0	5.0
Captación	-19.0	-6.0	101.0	101.0	62.0	42.0	20.0	95.0
Otras Cuentas por Pagar	2.0	8.0	1.0	3.0	2.0	2.0	-5.0	2.0
Aumento por Partidas Relacionadas con la Operación	**-149.0**	**-75.0**	**-51.0**	**-1.4**	**-52.9**	**-85.4**	**65.0**	**46.0**
Recursos Generados en la Operación	**-104.0**	**27.0**	**-35.0**	**-1.2**	**-17.7**	**-24.3**	**88.0**	**50.0**
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	**241.0**	**0.0**	**118.0**	**78.0**	**36.4**	**42.6**	**38.0**	**39.0**
Aportaciones al Capital Social	241.0	0.0	118.0	78.0	36.4	42.6	38.0	39.0
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	**-143.0**	**-11.0**	**-28.0**	**-29.8**	**-14.0**	**-12.8**	**-3.0**	**-22.0**
Adquisición de Mobiliario y Equipo	-1.0	-6.0	-24.0	-27.8	-14.0	-12.8	-1.0	-20.0
Otros	-142.0	-5.0	-4.0	-2.0	0.0	0.0	-2.0	-2.0
CAMBIO EN EFECTIVO	**-6.0**	**16.0**	**55.0**	**47.0**	**4.7**	**5.5**	**123.0**	**67.0**
Disponibilidad al Principio del Periodo	201.0	195.0	211.0	266.0	313.0	317.7	211.0	266.0
Disponibilidades al Final del Periodo	**195.0**	**211.0**	**266.0**	**313.0**	**317.7**	**323.2**	**334.0**	**333.0**
Flujo Libre de Efectivo	**-39.0**	**37.5**	**-42.3**	**-37.9**	**-12.8**	**0.8**	**-21.3**	**-6.9**

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por KPMG Cárdenas Dosal, S.C. para 2023 y 2024, EY Mancera, S.C. para 2025

*Proyecciones realizadas a partir del 3T26 bajo un escenario base.

Flujo Libre de Efectivo (Millones de Pesos)	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	2T25	2T26
Resultado Neto	**-22.0**	**6.0**	**-51.0**	**-89.3**	**-35.1**	**-13.5**	**-17.0**	**-40.0**
+ Estimaciones Preventivas	73.0	72.0	83.0	107.0	76.2	70.4	34.0	52.0
- Castigos	103.0	61.5	81.3	82.3	75.1	68.8	41.3	29.9
+ Depreciación	10.0	8.0	7.0	8.0	9.2	10.0	3.0	4.0
+ Otras Cuentas por Cobrar	1.0	5.0	-1.0	15.7	10.1	0.7	5.0	5.0
+ Otras Cuentas por Pagar	2.0	8.0	1.0	3.0	2.0	2.0	-5.0	2.0
Flujo Libre de Efectivo	**-39.0**	**37.5**	**-42.3**	**-37.9**	**-12.8**	**0.8**	**-21.3**	**-6.9**

Escenario de Estrés: Balance Financiero

(Cifras en millones de pesos)	Anual						Trimestral	
	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	2T25	2T26
ACTIVO	**828.0**	**853.0**	**1,025.0**	**1,008.5**	**967.5**	**985.2**	**899.0**	**1,120.0**
Disponibilidades	195.0	211.0	266.0	267.1	219.4	202.4	334.0	333.0
Total Cartera de Crédito Neto	**388.0**	**399.0**	**470.0**	**437.0**	**461.9**	**507.6**	**319.0**	**466.0**
Cartera de Crédito Total	**435.0**	**457.0**	**507.0**	**536.0**	**567.0**	**609.7**	**365.0**	**535.0**
Cartera de Crédito Vigente	401.0	412.0	467.0	442.7	469.9	513.2	323.0	466.0
Créditos de Consumo	401.0	412.0	467.0	442.7	469.9	513.2	323.0	466.0
Cartera de Crédito Vencida	34.0	45.0	40.0	93.3	97.2	96.5	42.0	69.0
Créditos Vencidos de Consumo	34.0	45.0	40.0	93.3	97.2	96.5	42.0	69.0
Estim. Preventiva para Riesgos Crediticios	-47.0	-58.0	-61.0	-113.3	-119.5	-116.7	-51.0	-83.0
Partidas Diferidas	0.0	0.0	24.0	14.3	14.4	14.6	5.0	14.0
Otros Activos	**245.0**	**243.0**	**289.0**	**304.5**	**286.3**	**275.2**	**246.0**	**321.0**
Otras Cuentas por Cobrar[1]	26.0	23.0	23.0	17.3	16.3	15.6	16.0	18.0
Bienes Adjudicados	6.0	5.0	4.0	3.8	3.6	3.5	5.0	4.0
Inmuebles, Mobiliario y Equipo	20.0	15.0	38.0	49.0	45.8	44.2	13.0	55.0
Impuestos Diferidos (a favor)	179.0	187.0	211.0	215.1	202.5	194.5	196.0	224.0
Otros Activos Misc.[2]	14.0	13.0	13.0	19.2	18.1	17.4	16.0	20.0
PASIVO	**238.0**	**256.0**	**361.0**	**472.8**	**559.9**	**659.1**	**282.0**	**457.0**
Captación Tradicional	**186.0**	**202.0**	**303.0**	**409.0**	**493.5**	**590.5**	**234.0**	**398.0**
Depósitos a Plazo	186.0	202.0	303.0	409.0	493.5	590.5	234.0	398.0
Otras Cuentas por Pagar[3]	**52.0**	**54.0**	**58.0**	**63.8**	**66.4**	**68.6**	**48.0**	**59.0**
CAPITAL CONTABLE	**590.0**	**597.0**	**664.0**	**535.7**	**407.6**	**326.1**	**617.0**	**663.0**
Capital Contribuido	**957.0**	**957.0**	**1,075.0**	**1,115.0**	**1,115.0**	**1,115.0**	**995.0**	**1,115.0**
Capital Social	898.0	898.0	898.0	898.0	898.0	898.0	898.0	898.0
Aportaciones para Futuros Aumentos de Capital	59.0	59.0	177.0	217.0	217.0	217.0	97.0	217.0
Capital Ganado	**-367.0**	**-360.0**	**-411.0**	**-579.3**	**-707.4**	**-788.9**	**-378.0**	**-452.0**
Reservas de Capital	6.0	6.0	6.0	6.0	6.0	6.0	6.0	6.0
Resultado de Ejercicios Anteriores	-349.0	-371.0	-365.0	-417.0	-584.3	-712.4	-366.0	-417.0
Remedición por Beneficios Definidos a los Empleados	-2.0	-1.0	-1.0	-1.0	-1.0	-1.0	-1.0	-1.0
Resultado Neto Mayoritario	-22.0	6.0	-51.0	-167.3	-128.1	-81.5	-17.0	-40.0
Deuda Neta	**-9.0**	**-9.0**	**37.0**	**141.9**	**274.1**	**388.1**	**-100.0**	**65.0**

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por KPMG Cárdenas Dosal, S.C. para 2023 y 2024, EY Mancera, S.C. para 2025

*Proyecciones realizadas a partir del 3T26 bajo un escenario de estrés.

[1]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.

[2]Otros Activos Misc: Cargos diferidos, pagos anticipados y activos intangibles.

[3]Otras Cuentas por Pagar: Acreedores por liquidación de operaciones, impuestos a la utilidad por pagar, provisiones para obligaciones diversas, acreedores diversos.

Escenario de Estrés: Estado de Resultados

(Cifras en millones de pesos)	Anual						Acumulado	
	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	2T25	2T26
Ingresos por Intereses	**275.0**	**357.0**	**323.0**	**388.2**	**366.5**	**380.9**	**151.0**	**195.0**
Gastos por Intereses	**20.0**	**23.0**	**27.0**	**37.6**	**42.4**	**51.7**	**13.0**	**18.0**
MARGEN FINANCIERO	**255.0**	**334.0**	**296.0**	**350.6**	**324.1**	**329.2**	**138.0**	**177.0**
Estimaciones Preventivas para Riesgos Crediticios	73.0	72.0	83.0	140.7	108.8	93.3	34.0	52.0
MARGEN FINANCIERO AJUSTADO POR RIESGOS CREDITICIOS	**182.0**	**262.0**	**213.0**	**209.9**	**215.3**	**235.9**	**104.0**	**125.0**
Comisiones y Tarifas Cobradas	11.0	12.0	9.0	6.2	9.7	14.6	4.0	3.0
Comisiones y Tarifas Pagadas	4.0	5.0	6.0	11.3	10.6	12.4	2.0	5.0
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación[1]	4.0	-7.0	-5.0	-2.0	0.0	3.2	-1.0	0.0
INGRESOS (EGRESOS) TOTALES DE LA OPERACIÓN	**193.0**	**262.0**	**211.0**	**202.7**	**214.4**	**241.3**	**105.0**	**123.0**
Gastos de Administración y Promoción	252.0	264.0	286.0	382.0	342.4	322.8	132.0	175.0
RESULTADO ANTES DE ISR Y PTU	**-59.0**	**-2.0**	**-75.0**	**-179.3**	**-128.1**	**-81.5**	**-27.0**	**-52.0**
ISR y PTU Diferidos	-37.0	-8.0	-24.0	-12.0	0.0	0.0	-10.0	-12.0
RESULTADO NETO	**-22.0**	**6.0**	**-51.0**	**-167.3**	**-128.1**	**-81.5**	**-17.0**	**-40.0**

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por KPMG Cárdenas Dosal, S.C. para 2023 y 2024, EY Mancera, S.C. para 2025

*Proyecciones realizadas a partir del 3T26 bajo un escenario de estrés.

[1]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	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	2T25	2T26
Índice de Morosidad	7.8%	9.8%	7.9%	17.4%	17.1%	15.8%	11.5%	12.9%
Índice de Morosidad Ajustado	25.5%	20.5%	20.6%	29.1%	29.8%	27.3%	26.3%	23.0%
MIN Ajustado	31.5%	40.4%	29.8%	25.0%	27.1%	28.4%	34.8%	29.7%
Índice de Eficiencia	94.7%	79.0%	97.3%	111.2%	106.0%	96.5%	83.7%	99.7%
ROA Promedio	-2.9%	0.7%	-5.6%	-15.8%	-13.2%	-8.2%	-1.2%	-7.3%
Índice de Capitalización Básico	82.1%	85.4%	76.0%	59.1%	42.5%	31.7%	95.6%	73.8%
Índice de Capitalización Neto	82.1%	85.4%	76.0%	59.1%	42.5%	31.7%	95.6%	73.8%
Razón de Apalancamiento Ajustada	0.4	0.4	0.5	0.7	1.1	1.7	0.4	0.6
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	-44.6	-45.8	12.6	3.1	1.7	1.3	-3.2	7.2
Spread de Tasas	36.6%	43.2%	34.2%	36.2%	36.4%	36.6%	37.8%	36.3%
Tasa Activa	47.6%	55.0%	45.3%	46.2%	46.1%	45.9%	49.8%	46.6%
Tasa Pasiva	11.0%	11.8%	11.1%	10.0%	9.7%	9.3%	12.0%	10.3%
CCL	2321.3%	1612.9%	744.5%	316.7%	226.8%	199.0%	515.2%	351.0%
NSFR	120.8%	121.5%	113.2%	93.9%	63.9%	49.3%	129.2%	120.3%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por KPMG Cárdenas Dosal, S.C. para 2023 y 2024, EY Mancera, S.C. para 2025

*Proyecciones realizadas a partir del 3T26 bajo un escenario de estrés.

Escenario de Estrés: Flujo de Efectivo

(Cifras en millones de pesos)	Anual						Acumulado	
	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	2T25	2T26
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN								
Resultado Neto del Periodo	**-22.0**	**6.0**	**-51.0**	**-167.3**	**-128.1**	**-81.5**	**-17.0**	**-40.0**
Partidas Aplicadas a Resultados que no Generaron Efectivo	**67.0**	**96.0**	**67.0**	**136.7**	**118.0**	**103.3**	**40.0**	**44.0**
Provisiones Preventivas para Riesgos Crediticios	73.0	72.0	83.0	140.7	108.8	93.3	34.0	52.0
Depreciación y Amortización	11.0	9.0	7.0	8.0	9.2	10.0	3.0	4.0
Depreciación de Activos Fijos	10.0	8.0	7.0	8.0	9.2	10.0	3.0	4.0
Amortización de Cargos Diferidos	1.0	1.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Impuestos Diferidos	-37.0	-8.0	-24.0	-12.0	0.0	0.0	-10.0	-12.0
Flujo Generado por Resultado Neto	**45.0**	**102.0**	**16.0**	**-30.6**	**-10.1**	**21.8**	**23.0**	**4.0**
Cartera de Crédito	-133.0	-83.0	-153.0	-106.7	-133.8	-139.0	47.0	-47.0
Otras Cuentas por Cobrar	1.0	5.0	-1.0	15.4	14.8	9.3	5.0	5.0
Captación	-19.0	-6.0	101.0	106.0	84.5	97.0	20.0	95.0
Otras Cuentas por Pagar	2.0	8.0	1.0	6.8	2.6	2.2	-5.0	2.0
Aumento por Partidas Relacionadas con la Operación	**-149.0**	**-75.0**	**-51.0**	**12.7**	**-31.7**	**-30.4**	**65.0**	**46.0**
Recursos Generados en la Operación	**-104.0**	**27.0**	**-35.0**	**-17.9**	**-41.7**	**-8.6**	**88.0**	**50.0**
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	**241.0**	**0.0**	**118.0**	**39.0**	**0.0**	**0.0**	**38.0**	**39.0**
Aportaciones al Capital Social	241.0	0.0	118.0	39.0	0.0	0.0	38.0	39.0
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	**-143.0**	**-11.0**	**-28.0**	**-20.0**	**-6.0**	**-8.4**	**-3.0**	**-22.0**
Adquisición de Mobiliario y Equipo	-1.0	-6.0	-24.0	-18.0	-6.0	-8.4	-1.0	-20.0
Otros	-142.0	-5.0	-4.0	-2.0	0.0	0.0	-2.0	-2.0
CAMBIO EN EFECTIVO	**-6.0**	**16.0**	**55.0**	**1.1**	**-47.7**	**-17.0**	**123.0**	**67.0**
Disponibilidad al Principio del Periodo	201.0	195.0	211.0	266.0	267.1	219.4	211.0	266.0
Disponibilidades al Final del Periodo	**195.0**	**211.0**	**266.0**	**267.1**	**219.4**	**202.4**	**334.0**	**333.0**
Flujo Libre de Efectivo	**-39.0**	**37.5**	**-42.3**	**-84.7**	**-95.3**	**-62.8**	**-21.3**	**-6.9**

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por KPMG Cárdenas Dosal, S.C. para 2023 y 2024, EY Mancera, S.C. para 2025

*Proyecciones realizadas a partir del 3T26 bajo un escenario de estrés.

Flujo Libre de Efectivo (Millones de Pesos)	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	2T25	2T26
Resultado Neto	**-22.0**	**6.0**	**-51.0**	**-167.3**	**-128.1**	**-81.5**	**-17.0**	**-40.0**
+ Estimaciones Preventivas	73.0	72.0	83.0	140.7	108.8	93.3	34.0	52.0
- Castigos	103.0	61.5	81.3	88.3	102.6	96.1	41.3	29.9
+ Depreciación	10.0	8.0	7.0	8.0	9.2	10.0	3.0	4.0
+ Otras Cuentas por Cobrar	1.0	5.0	-1.0	15.4	14.8	9.3	5.0	5.0
+ Otras Cuentas por Pagar	2.0	8.0	1.0	6.8	2.6	2.2	-5.0	2.0
Flujo Libre de Efectivo	**-39.0**	**37.5**	**-42.3**	**-84.7**	**-95.3**	**-62.8**	**-21.3**	**-6.9**

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.

Coeficiente 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.

Metodologías utilizadas para el análisis**	Metodología de Calificación para Bancos (México), Febrero 2021
Calificación anterior	HR BB+ con Perspectiva Estable / HR4
Fecha de última acción de calificación	17 de septiembre de 2025
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación	1T21 – 2T26
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. para 2023 y 2024, EY Mancera, S.C. para 2025
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

*** 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 certificada como una Credit Rating Agency (CRA) por la European Securities and Markets Authority (ESMA) y por el Financial Conduct Authority (FCA). HR Ratings LLC se encuentra 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 ("HR Ratings").**

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

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, 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 calificadora www.hrratings.com, donde se pueden consultar documentos como el Código de Conducta, las metodologías o criterios de calificación y las calificaciones vigentes.

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