

Banco
Forjadores LP
HR BB+
Perspectiva
Estable

Banco
Forjadores CP
HR4

Instituciones Financieras
17 de septiembre de 2025
A NRSRO Rating**

2023
HR BB+
Perspectiva Negativa

2024
HR BB+
Perspectiva Estable

2025
HR BB+
Perspectiva Estable



Roberto Soto

roberto.soto@hrratings.com

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones
Financieras / ABS
Analista Responsable



Daniel de la Garza

daniel.delagarza@hrratings.com

Analista



Angel García

angel.garcia@hrratings.com

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones
Financieras / ABS

HR Ratings ratificó las calificaciones de HR BB+ con Perspectiva Estable y de HR4 para Banco Forjadores

La ratificación de las calificaciones para Banco Forjadores¹ se basa en su perfil de solvencia, en donde se observaron índices de capitalización básico y neto de 95.6% al segundo trimestre de 2025 (2T25) (vs. 75.5% al 2T24 y 62.7% en un escenario base), así como una razón de apalancamiento ajustada de 0.4x (vs. 0.4x al 2T24 y 0.5x en un escenario base) y una razón de cartera vigente a deuda neta de -3.2x (vs. 8.1x al 2T24 y 3.6x en un escenario base). Asimismo, el Banco mostró un adecuado nivel de liquidez, con un CCL en un nivel de 515.2% al 2T25 (vs. 601.7% al 2T24 y 338.7% en un escenario base) y un NSFR en un nivel de 129.2% (vs. 117.0% al 2T24 y 101.3% en un escenario base). Sin embargo, se observó un deterioro en el perfil de rentabilidad del Banco debido a las pérdidas de los últimos doce meses (12m) por P\$10.0m al cierre de junio de 2025 (vs. P\$1.0m al cierre de junio de 2024, -P\$0.8m en un escenario base). De esta manera, el ROA Promedio alcanzó niveles negativos y se ubicó en -1.2% al 2T25 (vs. 0.4% al 2T24 y -0.2% en un escenario base). Por otra parte, el Banco mostró una disminución de cartera total de 26.9% al alcanzar P\$365.0m al cierre de junio de 2025 (vs. P\$499.0m al cierre de junio de 2024 y P\$582.2m en un escenario base) y un aumento en los niveles de cartera vencida, lo cual resultó en una morosidad y morosidad ajustada de 11.5% y 21.9% al 2T25 (vs. 7.2% y 18.3% al 2T24, 7.1% y 18.5% en un escenario base). La menor originación por parte del Banco se debe a la reducción de su colocación con el objetivo de contener la morosidad y revisar la estrategia comercial, bajo la cual se espera se retome la colocación durante el 2T25 a través de la implementación de diversas acciones relacionadas con la oferta de productos, incentivos al personal de promoción, entre otros. Con relación a los factores ESG, se mantienen las etiquetas *Limitadas* en Políticas Ambientales, Exposición a Fenómenos Naturales, Capital Humano y Riesgo Reputacional y Calidad de la Alta Dirección.

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

(Millones de Pesos)	Trimestral		Anual			Escenario Base			Escenario Estrés		
	2T24	2T25	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	2025P*	2026P	2027P
Cartera Total	499.0	365.0	404.0	435.0	457.0	430.9	524.0	608.3	404.5	482.7	560.9
Cartera Vigente	463.0	323.0	336.0	401.0	412.0	381.9	467.7	548.7	334.2	385.8	458.6
Cartera Vencida	36.0	42.0	68.0	34.0	45.0	49.0	56.4	59.6	70.3	96.9	102.2
Gastos de Administración 12m	266.0	261.0	282.0	252.0	264.0	263.9	281.4	297.2	277.4	293.2	309.4
Estimaciones Preventivas 12m	68.0	75.0	136.0	73.0	72.0	81.6	60.8	56.7	104.5	108.1	82.7
Resultado Neto 12m	(3.0)	(10.0)	(82.0)	(22.0)	6.0	(38.9)	3.0	24.0	(104.1)	(138.0)	(113.0)
Índice de Morosidad	7.2%	11.5%	16.8%	7.8%	9.8%	11.4%	10.8%	9.8%	17.4%	20.1%	18.2%
Índice de Morosidad Ajustado	18.3%	21.9%	42.9%	25.5%	20.5%	20.9%	18.7%	17.0%	26.0%	29.4%	27.9%
MIN Ajustado	38.4%	34.8%	21.2%	31.5%	40.4%	29.9%	39.4%	43.3%	23.7%	23.7%	33.2%
Índice de Eficiencia	89.9%	83.7%	92.5%	94.7%	79.0%	90.2%	81.5%	78.7%	103.6%	111.4%	110.9%
ROA Promedio	-0.4%	-1.2%	-10.4%	-2.9%	0.7%	-4.4%	0.3%	2.6%	-12.1%	-18.0%	-17.0%
Índice de Capitalización Básico	75.5%	95.6%	91.7%	82.1%	85.4%	83.7%	68.7%	61.6%	79.4%	48.8%	29.9%
Índice de Capitalización Neto	75.5%	95.6%	91.7%	82.1%	85.4%	83.7%	68.7%	61.6%	79.4%	48.8%	29.9%
Razón de Apalancamiento Ajustada	0.4	0.4	1.4	0.4	0.4	0.5	0.5	0.5	0.5	0.7	1.0
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	8.1	-3.2	-24.0	-44.6	-45.8	-24.1	6.4	4.0	-10.1	3.6	1.8
Spread de Tasas	41.6%	37.8%	37.7%	36.6%	43.2%	33.7%	40.4%	43.5%	30.5%	32.1%	39.4%
CCL	601.7%	515.2%	1,874.5%	2,321.3%	1,612.9%	630.5%	397.4%	270.4%	643.7%	361.1%	115.6%
NSFR	117.0%	129.2%	127.0%	120.8%	121.5%	96.4%	64.7%	43.4%	102.9%	52.0%	3.5%

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 3T25 bajo un escenario base y de estrés.

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **Mejora en el perfil de solvencia, con un índice de capitalización básico y neto de 95.6% al 2T25 (vs. 75.5% al 2T24 y 62.7% en un escenario base).** El comportamiento del indicador se debe a un decremento de los activos sujetos a riesgo totales mostrados por el Banco, los cuales pasaron de P\$556.1m al 2T24 a P\$453.0m al 2T25, además de las aportaciones realizadas por P\$16.0m durante 1T25 y P\$22.0m durante el 2T25.
- **Incremento en la cartera vencida, con un índice de morosidad y morosidad ajustada de 11.5% y 21.9% al 2T25 (vs. 7.2% y 18.3% al 2T24 y 7.1% y 18.5% en un escenario base).** Aunado a la contención en la colocación de cartera, la cartera vencida se ubicó en P\$42.0m, lo que resulta en índices de morosidad en niveles elevados, además de que se realizaron castigos 12m por P\$ 48.8m.
- **Presiones en los indicadores de rentabilidad, con un ROA Promedio en un nivel de -1.2% (vs. -0.4% al 2T24 y -0.4% en un escenario base).** Los niveles de rentabilidad se han visto afectados debido a la constante generación de pérdidas.

Expectativas para Periodos Futuros

- **Recuperación en el crecimiento de la cartera, con un crecimiento promedio de 10.7% en los próximos tres años.** Lo anterior se espera que se lleve a cabo a través de la estrategia del Banco de colocación de cartera mientras se implementa un control de la morosidad por medio de una mejora en el proceso de originación y la optimización del sistema de incentivos a los ejecutivos de la Empresa.
- **Mejora paulatina del perfil de rentabilidad con un -4.4% al 4T25, 0.3% al 4T26 y 2.6% al 4T27 (vs. -1.2% al 2T25)).** Lo anterior sería resultado de un incremento en el volumen de cartera esperado y estabilidad en los niveles de morosidad, con lo que se esperaría un resultado neto positivo hacia 2026. Sin embargo, se considera que, al cierre de 2025, debido a la contención en la originación de cartera durante el segundo trimestre del año, el indicador se muestre deteriorado.



Factores Adicionales Considerados

- **Sólidos niveles de liquidez, con un CCL de 515.2% y una brecha ponderada de activos y pasivos y a capital contable de 285.6% y 28.7%.** Banco Forjadores continúa en niveles de fortaleza dentro de su perfil de liquidez al mantener disponibilidades por P\$334.0 al 2T25.
- **Mayor concentración en los *buckets* de morosidad de 31 a 60 días de atraso y 61 a 90 días de atraso.** El Banco mostró una mayor concentración de su cartera en los *buckets* de 31 a 60 días y 61 a 90 días con una participación de 1.6% y 1.5% de la cartera total al 2T25 (vs. 1.2% y 0.9% al 2T24). Esto puede representar problemas futuros de morosidad.
- **Etiquetas de ESG en niveles *Limitados* en factores Ambientales, Sociales y de Gobierno Corporativo.** El Banco mantiene Etiquetas *limitadas* en Políticas y Enfoque Ambiental, Exposición a Fenómenos Naturales y Regulación Ambiental, Capital Humano y Riesgo Reputacional y Calidad de la Alta Dirección.

Factores que Podrían Subir la Calificación

- **Mejoras sostenidas en la rentabilidad que generen resultados netos positivos, con un ROA Promedio de 1.0% de manera continua.** En caso de que el Banco presente un incremento en sus ingresos asociado al crecimiento de cartera, el capital se fortalecería de manera orgánica y no dependería de aportaciones adicionales para soportar el crecimiento.
- **Mayor calidad de cartera con un índice de morosidad y de morosidad ajustada de 8.0% y 12.0%.** En caso de que el Banco sea capaz de controlar la morosidad a un punto en el que se observen menores indicadores de morosidad la calificación podría ser revisada al alza.

Factores que Podrían Bajar la Calificación

- **Presiones en los niveles de rentabilidad.** En caso de que el ROA Promedio sea negativo de forma constante y lo anterior no se subsanara a través de aportaciones de capital, de tal forma que el capital contable del Banco se reduzca de forma continua, la calificación podría disminuir.
- **Deterioro en el perfil de solvencia, con una razón de cartera vigente a deuda neta menor a 0.9x.** En caso de que la solvencia del Banco se vea afectada al punto de que se observe una razón de cartera vigente a deuda neta de 0.9x o inferior, la calificación podría ser revisada a la baja.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Base: Balance Financiero

(Cifras en millones de pesos)

	Anual						Trimestral	
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	2T24	2T25
ACTIVO	748.0	828.0	853.0	888.3	905.3	940.3	839.0	899.0
Disponibilidades	201.0	195.0	211.0	260.1	183.1	127.3	139.0	334.0
Total Cartera de Crédito Neto	328.0	388.0	399.0	372.2	455.8	535.8	451.0	319.0
Cartera de Crédito Total	404.0	435.0	457.0	430.9	524.0	608.3	499.0	365.0
Cartera de Crédito Vigente	336.0	401.0	412.0	381.9	467.7	548.7	463.0	323.0
Créditos Comerciales	1.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Créditos de Consumo	335.0	401.0	412.0	381.9	467.7	548.7	463.0	323.0
Cartera de Crédito Vencida	68.0	34.0	45.0	49.0	56.4	59.6	36.0	42.0
Estim. Preventiva para Riesgos Crediticios	-76.0	-47.0	-58.0	-63.8	-73.3	-77.5	-48.0	-51.0
Partidas Diferidas	0.0	0.0	0.0	5.0	5.0	5.0	0.0	5.0
Otros Activos	219.0	245.0	243.0	256.0	266.4	277.2	249.0	246.0
Otras Cuentas por Cobrar ¹	33.0	26.0	23.0	15.7	14.9	14.3	26.0	16.0
Bienes Adjudicados	6.0	6.0	5.0	5.1	5.3	5.5	5.0	5.0
Inmuebles, Mobiliario y Equipo	13.0	20.0	15.0	19.0	21.0	23.0	19.0	13.0
Impuestos Diferidos (a favor)	142.0	179.0	187.0	199.9	208.1	216.5	183.0	196.0
Otros Activos Misc. ²	25.0	14.0	13.0	16.3	17.2	17.8	16.0	16.0
PASIVO	241.0	238.0	256.0	293.2	307.2	318.3	250.0	282.0
Captación Tradicional	187.0	186.0	202.0	244.3	256.3	265.3	196.0	234.0
Otras Cuentas por Pagar ³	54.0	52.0	54.0	49.0	51.0	53.0	54.0	48.0
CAPITAL CONTABLE	507.0	590.0	597.0	595.1	598.1	622.0	589.0	617.0
Capital Contribuido	850.0	957.0	957.0	995.0	995.0	995.0	958.0	995.0
Capital Social	656.0	898.0	898.0	898.0	898.0	898.0	898.0	898.0
Aportaciones para Futuros Aumentos de Capital	194.0	59.0	59.0	97.0	97.0	97.0	60.0	97.0
Capital Ganado	-343.0	-367.0	-360.0	-399.9	-396.9	-373.0	-369.0	-378.0
Reservas de Capital	6.0	6.0	6.0	6.0	6.0	6.0	6.0	6.0
Resultado de Ejercicios Anteriores	-267.0	-349.0	-371.0	-366.0	-404.9	-401.9	-372.0	-366.0
Remediación por Beneficios Definidos a los Empleados	0.0	-2.0	-1.0	-1.0	-1.0	-1.0	-2.0	-1.0
Resultado Neto Mayoritario	-82.0	-22.0	6.0	-38.9	3.0	24.0	-1.0	-17.0
Deuda Neta	-14.0	-9.0	-9.0	-15.9	73.2	138.0	57.0	-100.0

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 3T25 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	
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	2T24	2T25
Ingresos por Intereses	318.0	275.0	357.0	315.9	367.7	401.1	175.0	151.0
Gastos por Intereses	38.0	20.0	23.0	27.4	29.4	30.7	11.0	13.0
MARGEN FINANCIERO	280.0	255.0	334.0	288.5	338.3	370.4	164.0	138.0
Estimaciones Preventivas para Riesgos Crediticios	136.0	73.0	72.0	81.6	60.8	56.7	31.0	34.0
MARGEN FINANCIERO AJUSTADO POR RIESGOS CREDITICIOS	144.0	182.0	262.0	206.8	277.5	313.7	133.0	104.0
Comisiones y Tarifas Cobradas	12.0	11.0	12.0	10.9	12.3	12.9	6.0	4.0
Comisiones y Tarifas Pagadas	5.0	4.0	5.0	4.8	4.9	5.2	2.0	2.0
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación ¹	18.0	4.0	-7.0	-2.0	-0.5	-0.2	-7.0	-1.0
INGRESOS (EGRESOS) TOTALES DE LA OPERACIÓN	169.0	193.0	262.0	211.0	284.3	321.2	130.0	105.0
Gastos de Administración y Promoción	282.0	252.0	264.0	263.9	281.4	297.2	135.0	132.0
RESULTADO ANTES DE ISR Y PTU	-113.0	-59.0	-2.0	-52.9	3.0	24.0	-5.0	-27.0
ISR y PTU Diferidos	-31.0	-37.0	-8.0	-14.0	0.0	0.0	-4.0	-10.0
RESULTADO NETO	-82.0	-22.0	6.0	-38.9	3.0	24.0	-1.0	-17.0

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 3T25 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	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	2T24	2T25
Índice de Morosidad	16.8%	7.8%	9.8%	11.4%	10.8%	9.8%	7.2%	11.5%
Índice de Morosidad Ajustado	42.9%	25.5%	20.5%	20.9%	18.7%	17.0%	18.3%	21.9%
MIN Ajustado	21.2%	31.5%	40.4%	29.9%	39.4%	43.3%	38.4%	34.8%
Índice de Eficiencia	92.5%	94.7%	79.0%	90.2%	81.5%	78.7%	89.9%	83.7%
ROA Promedio	-10.4%	-2.9%	0.7%	-4.4%	0.3%	2.6%	-0.4%	-1.2%
Índice de Capitalización Básico	91.7%	82.1%	85.4%	83.7%	68.7%	61.6%	75.5%	95.6%
Índice de Capitalización Neto	91.7%	82.1%	85.4%	83.7%	68.7%	61.6%	75.5%	95.6%
Razón de Apalancamiento Ajustada	1.4	0.4	0.4	0.5	0.5	0.5	0.4	0.4
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	-24.0	-44.6	-45.8	-24.1	6.4	4.0	8.1	-3.2
Spread de Tasas	37.7%	36.6%	43.2%	33.7%	40.4%	43.5%	41.6%	37.8%
Tasa Activa	46.9%	47.6%	55.0%	45.7%	52.2%	55.4%	53.3%	49.8%
Tasa Pasiva	9.2%	11.0%	11.8%	12.0%	11.8%	11.8%	11.7%	12.0%
CCL	1874.5%	2321.3%	1612.9%	630.5%	397.4%	270.4%	601.7%	515.2%
NSFR	127.0%	120.8%	121.5%	96.4%	64.7%	43.4%	117.0%	129.2%

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

*Proyecciones realizadas a partir del 3T25 bajo un escenario base.



Escenario Base: Flujo de Efectivo

(Cifras en millones de pesos)

	Anual						Acumulado	
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	2T24	2T25
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN								
Resultado Neto del Periodo	-82.0	-22.0	6.0	-38.9	3.0	24.0	-1.0	-17.0
Partidas Aplicadas a Resultados que no Generaron Efectivo	157.0	67.0	96.0	89.6	70.8	66.7	43.0	40.0
Provisiones Preventivas para Riesgos Crediticios	136.0	73.0	72.0	81.6	60.8	56.7	31.0	34.0
Depreciación y Amortización	15.0	11.0	9.0	9.0	10.0	10.0	5.0	3.0
Depreciación de Activos Fijos	14.0	10.0	8.0	9.0	10.0	10.0	4.0	3.0
Amortización de Cargos Diferidos	1.0	1.0	1.0	0.0	0.0	0.0	1.0	0.0
Impuestos Diferidos	-31.0	-37.0	-8.0	-14.0	0.0	0.0	-4.0	-10.0
Flujo Generado por Resultado Neto	75.0	45.0	102.0	50.7	73.8	90.7	42.0	23.0
Cartera de Crédito	-4.0	-133.0	-83.0	-53.8	-144.4	-136.7	-92.0	47.0
Otras Cuentas por Cobrar	-7.0	1.0	5.0	2.1	-8.2	-8.6	-1.0	2.0
Captación	-160.0	-19.0	-6.0	30.3	12.0	9.0	-1.0	20.0
Préstamos de Bancos	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Otras Cuentas por Pagar	12.0	2.0	8.0	-4.0	2.0	2.1	5.0	-5.0
Aumento por Partidas Relacionadas con la Operación	-165.0	-149.0	-75.0	-24.6	-138.8	-134.5	-89.0	65.0
Recursos Generados en la Operación	-90.0	-104.0	27.0	26.1	-65.1	-43.8	-47.0	88.0
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO								
Emisión de Obligaciones Subordinadas	-219.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Aportaciones al Capital Social	319.0	241.0	0.0	38.0	0.0	0.0	0.0	38.0
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN								
Adquisición de Mobiliario y Equipo	-3.0	-1.0	-6.0	-13.0	-12.0	-12.0	-6.0	-1.0
Otros	-10.0	-142.0	-5.0	-2.0	0.0	0.0	-3.0	-2.0
CAMBIO EN EFECTIVO	-3.0	-6.0	16.0	49.1	-77.1	-55.8	-56.0	123.0
Disponibilidad al Principio del Periodo	204.0	201.0	195.0	211.0	260.1	183.1	195.0	211.0
Disponibilidades al Final del Periodo	201.0	195.0	211.0	260.1	183.1	127.3	139.0	334.0
Flujo Libre de Efectivo	-111.1	-39.0	37.5	-2.0	16.3	31.7	8.4	0.1

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 3T25 bajo un escenario base.

Flujo Libre de Efectivo (Millones de Pesos)	2,022.0	2,023.0	2,024.0	2025P*	2026P	2027P	2T24	2T25
Resultado Neto	-82.0	-22.0	6.0	-38.9	3.0	24.0	-1.0	-17.0
+ Estimaciones Preventivas	136.0	73.0	72.0	81.6	60.8	56.7	31.0	34.0
- Castigos	184.1	103.0	61.5	51.8	51.3	52.5	29.6	16.9
+ Depreciación	14.0	10.0	8.0	9.0	10.0	10.0	4.0	3.0
+ Otras Cuentas por Cobrar	-7.0	1.0	5.0	2.1	-8.2	-8.6	-1.0	2.0
+ Otras Cuentas por Pagar	12.0	2.0	8.0	-4.0	2.0	2.1	5.0	-5.0
Flujo Libre de Efectivo	-111.1	-39.0	37.5	-2.0	16.3	31.7	8.4	0.1



Escenario de Estrés: Balance Financiero

(Cifras en millones de pesos)

	Anual						Trimestral	
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	2T24	2T25
ACTIVO	748.0	828.0	853.0	827.1	718.3	643.7	839.0	899.0
Disponibilidades	201.0	195.0	211.0	274.2	143.6	10.0	139.0	334.0
Total Cartera de Crédito Neto	328.0	388.0	399.0	318.1	352.0	422.7	451.0	319.0
Cartera de Crédito Total	404.0	435.0	457.0	404.5	482.7	560.9	499.0	365.0
Cartera de Crédito Vigente	336.0	401.0	412.0	334.2	385.8	458.6	463.0	323.0
Créditos Comerciales	1.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Créditos de Consumo	335.0	401.0	412.0	334.2	385.8	458.6	463.0	323.0
Cartera de Crédito Vencida	68.0	34.0	45.0	70.3	96.9	102.2	36.0	42.0
Estim. Preventiva para Riesgos Crediticios	-76.0	-47.0	-58.0	-91.4	-135.6	-143.1	-48.0	-51.0
Partidas Diferidas	0.0	0.0	0.0	5.0	5.0	5.0	0.0	5.0
Otros Activos	219.0	245.0	243.0	234.7	222.6	211.0	249.0	246.0
Otras Cuentas por Cobrar ¹	33.0	26.0	23.0	15.1	13.3	11.8	26.0	16.0
Bienes Adjudicados	6.0	6.0	5.0	4.9	4.7	4.5	5.0	5.0
Inmuebles, Mobiliario y Equipo	13.0	20.0	15.0	7.0	5.0	3.0	19.0	13.0
Impuestos Diferidos (a favor)	142.0	179.0	187.0	192.1	184.5	177.3	183.0	196.0
Otros Activos Misc. ²	25.0	14.0	13.0	15.7	15.1	14.5	16.0	16.0
PASIVO	241.0	238.0	256.0	297.2	326.4	364.9	250.0	282.0
Captación Tradicional	187.0	186.0	202.0	241.3	250.3	261.3	196.0	234.0
Otras Cuentas por Pagar³	54.0	52.0	54.0	56.0	76.2	103.6	54.0	48.0
CAPITAL CONTABLE	507.0	590.0	597.0	529.9	391.9	278.9	589.0	617.0
Capital Contribuido	850.0	957.0	957.0	995.0	995.0	995.0	958.0	995.0
Capital Social	656.0	898.0	898.0	898.0	898.0	898.0	898.0	898.0
Aportaciones para Futuros Aumentos de Capital	194.0	59.0	59.0	97.0	97.0	97.0	60.0	97.0
Capital Ganado	-343.0	-367.0	-360.0	-465.1	-603.1	-716.1	-369.0	-378.0
Reservas de Capital	6.0	6.0	6.0	6.0	6.0	6.0	6.0	6.0
Resultado de Ejercicios Anteriores	-267.0	-349.0	-371.0	-366.0	-470.1	-608.1	-372.0	-366.0
Remediación por Beneficios Definidos a los Empleados	0.0	-2.0	-1.0	-1.0	-1.0	-1.0	-2.0	-1.0
Resultado Neto Mayoritario	-82.0	-22.0	6.0	-104.1	-138.0	-113.0	-1.0	-17.0
Deuda Neta	-14.0	-9.0	-9.0	-33.0	106.6	251.3	57.0	-100.0

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 3T25 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	
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	2T24	2T25
Ingresos por Intereses	318.0	275.0	357.0	296.4	293.8	311.1	175.0	151.0
Gastos por Intereses	38.0	20.0	23.0	28.6	30.8	31.3	11.0	13.0
MARGEN FINANCIERO	280.0	255.0	334.0	267.8	263.0	279.7	164.0	138.0
Estimaciones Preventivas para Riesgos Crediticios	136.0	73.0	72.0	104.5	108.1	82.7	31.0	34.0
MARGEN FINANCIERO AJUSTADO POR RIESGOS CREDITICIOS	144.0	182.0	262.0	163.3	154.9	197.0	133.0	104.0
Comisiones y Tarifas Cobradas	12.0	11.0	12.0	9.7	12.0	12.8	6.0	4.0
Comisiones y Tarifas Pagadas	5.0	4.0	5.0	5.4	7.2	9.0	2.0	2.0
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación ¹	18.0	4.0	-7.0	-4.2	-4.5	-4.5	-7.0	-1.0
INGRESOS (EGRESOS) TOTALES DE LA OPERACIÓN	169.0	193.0	262.0	163.3	155.1	196.4	130.0	105.0
Gastos de Administración y Promoción	282.0	252.0	264.0	277.4	293.2	309.4	135.0	132.0
RESULTADO ANTES DE ISR Y PTU	-113.0	-59.0	-2.0	-114.1	-138.0	-113.0	-5.0	-27.0
ISR y PTU Diferidos	-31.0	-37.0	-8.0	-10.0	0.0	0.0	-4.0	-10.0
RESULTADO NETO	-82.0	-22.0	6.0	-104.1	-138.0	-113.0	-1.0	-17.0

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 3T25 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	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	2T24	2T25
Índice de Morosidad	16.8%	7.8%	9.8%	17.4%	20.1%	18.2%	7.2%	11.5%
Índice de Morosidad Ajustado	42.9%	25.5%	20.5%	26.0%	29.4%	27.9%	18.3%	21.9%
MIN Ajustado	21.2%	31.5%	40.4%	23.7%	23.7%	33.2%	38.4%	34.8%
Índice de Eficiencia	92.5%	94.7%	79.0%	103.6%	111.4%	110.9%	89.9%	83.7%
ROA Promedio	-10.4%	-2.9%	0.7%	-12.1%	-18.0%	-17.0%	-0.4%	-1.2%
Índice de Capitalización Básico	91.7%	82.1%	85.4%	79.4%	48.8%	29.9%	75.5%	95.6%
Índice de Capitalización Neto	91.7%	82.1%	85.4%	79.4%	48.8%	29.9%	75.5%	95.6%
Razón de Apalancamiento Ajustada	1.4	0.4	0.4	0.5	0.7	1.0	0.4	0.4
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	-24.0	-44.6	-45.8	-10.1	3.6	1.8	8.1	-3.2
Spread de Tasas	37.7%	36.6%	43.2%	30.5%	32.1%	39.4%	41.6%	37.8%
Tasa Activa	46.9%	47.6%	55.0%	43.1%	44.9%	52.4%	53.3%	49.8%
Tasa Pasiva	9.2%	11.0%	11.8%	12.6%	12.9%	12.9%	11.7%	12.0%
CCL	1874.5%	2321.3%	1612.9%	643.7%	361.1%	115.6%	601.7%	515.2%
NSFR	127.0%	120.8%	121.5%	102.9%	52.0%	3.5%	117.0%	129.2%

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

*Proyecciones realizadas a partir del 3T25 bajo un escenario de estrés.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario de Estrés: Flujo de Efectivo

(Cifras en millones de pesos)

	Anual						Acumulado	
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	2T24	2T25
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN								
Resultado Neto del Periodo	-82.0	-22.0	6.0	-104.1	-138.0	-113.0	-1.0	-17.0
Partidas Aplicadas a Resultados que no Generaron Efectivo	157.0	67.0	96.0	116.5	118.1	92.7	43.0	40.0
Provisiones Preventivas para Riesgos Crediticios	136.0	73.0	72.0	104.5	108.1	82.7	31.0	34.0
Depreciación y Amortización	15.0	11.0	9.0	9.0	10.0	10.0	5.0	3.0
Depreciación de Activos Fijos	14.0	10.0	8.0	9.0	10.0	10.0	4.0	3.0
Amortización de Cargos Diferidos	1.0	1.0	1.0	0.0	0.0	0.0	1.0	0.0
Impuestos Diferidos	-31.0	-37.0	-8.0	-10.0	0.0	0.0	-4.0	-10.0
Flujo Generado por Resultado Neto	75.0	45.0	102.0	12.4	-19.9	-20.3	42.0	23.0
Cartera de Crédito	-4.0	-133.0	-83.0	-22.7	-142.0	-153.4	-92.0	47.0
Otras Cuentas por Cobrar	-7.0	1.0	5.0	7.2	9.9	9.4	-1.0	2.0
Captación	-160.0	-19.0	-6.0	27.3	9.0	11.0	-1.0	20.0
Préstamos de Bancos	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Otras Cuentas por Pagar	12.0	2.0	8.0	3.0	20.2	27.5	5.0	-5.0
Aumento por Partidas Relacionadas con la Operación	-165.0	-149.0	-75.0	15.8	-102.7	-105.3	-89.0	65.0
Recursos Generados en la Operación	-90.0	-104.0	27.0	28.2	-122.6	-125.6	-47.0	88.0
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	100.0	241.0	0.0	38.0	0.0	0.0	0.0	38.0
Emisión de Obligaciones Subordinadas	-219.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Aportaciones al Capital Social	319.0	241.0	0.0	38.0	0.0	0.0	0.0	38.0
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	-13.0	-143.0	-11.0	-3.0	-8.0	-8.0	-9.0	-3.0
Adquisición de Mobiliario y Equipo	-3.0	-1.0	-6.0	-1.0	-8.0	-8.0	-6.0	-1.0
Otros	-10.0	-142.0	-5.0	-2.0	0.0	0.0	-3.0	-2.0
CAMBIO EN EFECTIVO	-3.0	-6.0	16.0	63.2	-130.6	-133.6	-56.0	123.0
Disponibilidad al Principio del Periodo	204.0	201.0	195.0	211.0	274.2	143.6	195.0	211.0
Disponibilidades al Final del Periodo	201.0	195.0	211.0	274.2	143.6	10.0	139.0	334.0
Flujo Libre de Efectivo	-111.1	-39.0	37.5	-27.5	-53.7	-58.7	8.4	0.1

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 3T25 bajo un escenario de estrés.

Flujo Libre de Efectivo (Millones de Pesos)	2,022.0	2,023.0	2,024.0	2025P*	2026P	2027P	2T24	2T25
Resultado Neto	-82.0	-22.0	6.0	-104.1	-138.0	-113.0	-1.0	-17.0
+ Estimaciones Preventivas	136.0	73.0	72.0	104.5	108.1	82.7	31.0	34.0
- Castigos	184.1	103.0	61.5	47.0	63.9	75.2	29.6	16.9
+ Depreciación	14.0	10.0	8.0	9.0	10.0	10.0	4.0	3.0
+ Otras Cuentas por Cobrar	-7.0	1.0	5.0	7.2	9.9	9.4	-1.0	2.0
+ Otras Cuentas por Pagar	12.0	2.0	8.0	3.0	20.2	27.5	5.0	-5.0
Flujo Libre de Efectivo	-111.1	-39.0	37.5	-27.5	-53.7	-58.7	8.4	0.1



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.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

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 Estable / HR4
Fecha de última acción de calificación	11 de septiembre de 2024
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación	1T21 – 2T25
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