

A NRSRO Rating*

Calificación

Credicam LP
Credicam CP
Perspectiva

HR BBB+
HR3
Estable

Evolución de la Calificación Crediticia



Fuente: HR Ratings.

Contactos

Angel García
Director de Instituciones Financieras / ABS
Analista Responsable
angel.garcia@hrratings.com

Mauricio Gómez
Analista Sr.
mauricio.gomez@hrratings.com

José Pablo Morones
Analista
josepablo.morones@hrratings.com

HR Ratings ratificó la calificación de HR BBB+ con Perspectiva Estable y de HR3 para Credicam

La ratificación de la calificación para Credicam¹ se basa en los sólidos niveles de solvencia al cierre de junio de 2022 (2T22), con un índice de capitalización de 61.0% (vs. 64.0% al 2T21 y 59.6% en el escenario base), y que mantienen niveles de fortaleza por una continua generación de resultados. En este sentido, los niveles de rentabilidad mostraron una mejoría, con un ROA Promedio ubicado en 5.0% al 2T22 (vs. 3.4% al 2T21 y 0.5% en el escenario base). En cuanto a la calidad del portafolio, el índice de morosidad ajustado cerró en 5.8%; no obstante, la Empresa continúa mostrando un nivel elevado de cartera reestructurada y/o renovada, la cual representó el 37.3% del portafolio total al 2T22 (vs. 3.8% y 37.2% al 2T21). Asimismo, se observa una presión en los *buckets* de morosidad y que se observa en un menor nivel de cartera con cero días de atraso del 67.3% del portafolio total al 2T22 (vs. 88.8% al 2T21). En cuanto al análisis de factores ESG de Credicam, se establece una etiqueta en nivel promedio, compuesto por factores sociales, ambientales y de gobierno corporativo en niveles promedio. Los principales supuestos y resultados son:

Supuestos y Resultados: Credicam Cifras en Millones de Pesos	Trimestral		Anual			Escenario Base			Escenario de Estrés		
	2T21	2T22	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	2022P*	2023P	2024P
Portafolio Total	290.6	323.0	319.3	279.8	320.7	346.4	381.7	414.1	327.8	350.4	377.3
Cartera de Crédito Total	248.3	275.7	268.2	233.0	272.1	293.8	326.1	355.2	280.1	301.7	327.6
Propiedades, Mobiliario y Equipo en Arrendamiento	42.4	47.3	51.0	46.8	48.7	52.5	55.6	58.9	47.7	48.7	49.7
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación 12m	30.1	36.4	10.5	29.4	35.8	14.0	59.8	56.6	-38.9	-7.2	24.9
Gastos de Administración 12m	21.8	24.3	24.4	22.4	23.8	25.3	31.3	32.4	28.5	36.5	24.8
Resultado Neto 12m	10.7	16.4	-7.3	8.9	16.3	-7.7	25.5	20.4	-67.5	-44.9	-0.7
Índice de Morosidad	3.1%	3.8%	0.3%	4.8%	2.5%	11.1%	11.8%	10.3%	25.3%	16.7%	10.8%
Índice de Morosidad Ajustado	3.8%	5.8%	16.9%	6.0%	4.4%	14.6%	16.0%	14.2%	34.5%	35.1%	20.0%
MIN Ajustado	5.7%	7.7%	-0.6%	5.2%	7.9%	1.2%	6.7%	9.7%	-13.5%	-5.2%	3.4%
Índice de Eficiencia	53.0%	56.9%	41.3%	50.2%	58.6%	54.7%	40.8%	51.8%	67.6%	87.5%	65.6%
ROA Promedio	3.4%	5.0%	-1.9%	2.6%	5.1%	-2.2%	6.9%	5.1%	-20.5%	-14.0%	-0.2%
Índice de Capitalización	64.0%	61.0%	49.7%	60.5%	61.8%	57.0%	59.3%	59.4%	46.5%	26.3%	23.0%
Razón de Apalancamiento Ajustada	0.8x	0.7x	1.1x	0.9x	0.7x	0.8x	0.8x	0.8x	0.8x	2.0x	3.5x
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	3.4x	3.4x	2.3x	3.4x	2.9x	2.9x	3.1x	3.0x	2.1x	1.4x	1.3x
Spread de Tasas	9.1%	7.7%	10.6%	8.9%	8.6%	7.8%	7.7%	7.8%	7.1%	7.0%	7.0%

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por RSM México Bogaín, S.C.
*Proyecciones realizadas a partir del 3T22 en un escenario base y estrés.

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **Índice de capitalización en nivel de fortaleza, ubicado en 61.0% al 2T22 (vs. 64.0% al 2T21 y 59.6% en el escenario base).** Una mayor generación de utilidades en los últimos doce meses (12m) contrarrestó el aumento del saldo de los activos sujetos a riesgo.
- **Incremento en los niveles de rentabilidad, con un ROA Promedio de 5.0% al 2T22 (vs. 3.4% al 2T21 y 0.5% en el escenario base).** Una menor generación de reservas 12m y la reactivación económica posterior a la contingencia sanitaria influyó de manera positiva en el crecimiento del portafolio.
- **Aumento de la morosidad del portafolio, con un índice de morosidad ajustado de 5.8% al 2T22 (vs. 3.8% al 2T21 y 10.5% en el escenario base).** La cartera vencida está conformada por dos clientes, donde uno de ellos se encuentra reestructurado y está relacionado con el abastecimiento alimenticio de una empresa de entretenimiento, cuyo sector fue impactado por la contingencia sanitaria.
- **Incremento del MIN Ajustado a 7.7% al 2T22 (vs. 5.7% al 2T21 y 4.6% en el escenario base).** Lo anterior es resultado del crecimiento orgánico del portafolio de total, así como de una menor generación de reservas 12m, manteniendo un índice de cobertura en niveles elevados de 2.1x al 2T22 (vs. 2.6x al 2T21 y 1.7x en el escenario base).

¹Credicam, S.A. de C.V., SOFOM, E.N.R. (Credicam y/o la Empresa).

Expectativas para Periodos Futuros

- **Incremento en los niveles de morosidad, alcanzando un índice de morosidad ajustado de 14.2% al 4T24.** Lo anterior sería consecuencia de una transición a cartera vencida del saldo con atrasos de 31 a 60 días observados en los *buckets* de morosidad, provenientes de clientes con reestructuras o renovaciones.
- **Aumento de los niveles de solvencia, con un índice de capitalización de 59.4% al 4T24.** Se espera que el índice de capitalización se coloque en 59.4% al 4T24, si existe una generación de resultados que soporte el crecimiento del portafolio de crédito.

Factores Adicionales Considerados

- **Evolución deteriorada de los *Buckets* de Morosidad al 2T21, con el 67.3% del portafolio ubicado en cero días de atraso (vs. 88.8% al 2T21).** Esto se atribuye al atraso de pagos de clientes reestructurados, lo que aumentó el saldo atrasado de uno a 60 días a P\$92.5m a junio de 2022 (vs. P\$22.9m a junio de 2021).
- **Elevada participación de reestructuras y renovaciones con respecto al portafolio total, con el 37.3% al 2T22 (vs. 37.2% al 2T21).** En los últimos 12m, la Empresa otorgó nuevas reestructuras por un valor de P\$16.8m (vs. P\$44m a junio de 2022), no obstante, el saldo en balance de la cartera reestructurada o renovada se mantiene en niveles elevados.
- **Concentración de los diez principales clientes en niveles moderados.** La participación de los principales acreditados representó 0.7 veces (x) el capital contable al 2T22 (vs. 0.7x al 2T21), donde cuatro principales clientes cuentan con reestructura o renovación, por un saldo de P\$69.3m al 2T22 (vs. P\$67.5m al 2T21).
- **Factores ESG en niveles Promedio.** Se asignó una etiqueta promedio a los factores ambientales, sociales y de gobernanza de Credicam, considerando como principal área de oportunidad aumentar los niveles de disponibilidad en las herramientas de fondeo.

Factores que Podrían Subir la Calificación

- **Reducir la participación de reestructuras y renovaciones por debajo del 15.0% del portafolio total.** Una mejora en la recuperación de reestructuras y renovaciones históricas, así como una reducción en el ritmo de generación de nuevos tratamientos de cartera, supondría una revisión positiva para la calificación.
- **Dependencia del resultado neto a otros productos menor a 25.0%.** El 28.6% de los ingresos totales de la operación 12m provienen de otros productos al 2T22 (vs. 43.2% al 2T21), en caso de reducir su participación por debajo del 25.0% se revisaría de manera positiva la calificación.

Factores que Podrían Bajar la Calificación

- **Aumento en los castigos de la cartera reestructurada.** En caso de que la Empresa observe un incumplimiento de pagos a capital por parte de los principales acreditados reestructurados, que incremente los niveles de morosidad ajustada por encima de 17.4%, provocaría una revisión negativa de la calificación.
- **Deterioro del índice de capitalización por debajo del 30.8%.** Una disminución ocasionada por mayores niveles de morosidad, que impacte en la generación de resultados, supondría una revisión a la baja de la calificación.

Perfil de la Calificación

El presente reporte de seguimiento de calificación se enfoca en el análisis y la evaluación de los eventos relevantes sucedidos durante los últimos meses que influyen sobre la calidad crediticia de Credicam. Para más información sobre la calificación inicial asignada por HR Ratings a la Empresa, se puede consultar el reporte inicial, publicado el 19 de agosto de 2019, así como los reportes de calificación publicados el 11 de agosto de 2020 y el 15 de septiembre de 2021, los cuales pueden ser consultado en la página web: <http://www.hrratings.com>.

Perfil de la Empresa

Credicam fue constituida el 22 de noviembre de 1991 bajo la razón social de Arrendadora Asecam, S.A. de C.V., con el objetivo de proporcionar financiamiento a micro, pequeñas y medianas empresas vía crédito simple, arrendamiento financiero y arrendamiento puro. En 2008, la SOFOM cambió su razón social a Credicam, S.A. de C.V., SOFOM, E.N.R. La Empresa opera en diez entidades federativas, principalmente en la Ciudad de México y el Estado de México.

Resultado Observado vs. Proyectado

A continuación, se detalla el análisis histórico de la situación financiera de Credicam en los últimos 12 meses, y se realiza el comparativo con la situación financiera esperada por HR Ratings en un escenario base y de estrés proyectados en el reporte de calificación del 15 de septiembre de 2021.

Figura 1. Resultados: Credicam (Cifras en millones de pesos)	Resultados Observados		Proyecciones	
	2T21	2T22	Base 2T22*	Estrés 2T22*
Portafolio Total (P\$m)	290.6	323.0	301.3	273.5
Cartera de Crédito Vigente (P\$m)	239.3	263.6	241.9	187.5
Propiedades, Mobiliario y Equipo en Arrendamiento (P\$m)	42.4	47.3	40.6	40.1
Cartera de Crédito Vencida (P\$m)	8.9	12.1	18.8	45.9
Estimaciones Preventivas 12m (P\$m)	11.0	6.3	18.4	89.1
Castigos 12m (P\$m)	0.6	4.0	9.4	20.3
Gastos de Administración 12m (P\$m)	21.8	24.3	23.1	25.7
Resultado Neto 12m (P\$m)	10.7	16.4	1.7	-73.6
Índice de Morosidad	3.1%	3.8%	6.3%	16.8%
Índice de Morosidad Ajustado	3.8%	5.8%	10.5%	26.1%
MIN Ajustado	5.7%	7.7%	4.6%	-19.4%
Índice de Eficiencia	53.0%	56.9%	53.0%	62.4%
ROA Promedio	3.4%	5.0%	0.5%	-28.7%
Índice de Capitalización	64.0%	61.0%	59.6%	50.5%
Razón de Apalancamiento Ajustada	0.8x	0.7x	0.7x	0.8x
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	3.4x	3.4x	3.5x	3.1x
Spread de Tasas	9.1%	7.7%	10.3%	10.0%
Tasa Activa	18.1%	19.5%	18.7%	18.4%
Tasa Pasiva	9.1%	11.8%	8.5%	8.4%

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por RSM México Bogarín, S.C.

*Proyecciones realizadas en el reporte de calificación con fecha de 15 de septiembre de 2021.

Evolución de la Cartera de Crédito

En junio de 2022, el portafolio total de Credicam mostró un aumento anual de 11.1%, y alcanzó un saldo de P\$323.0m (vs. P\$290.6m a junio de 2021 y P\$301.3m en el escenario base). El portafolio total está integrado por la cartera de crédito con un saldo de P\$218.0m, operaciones de arrendamiento puro por P\$47.3m y de arrendamiento financiero por P\$45.7m (vs. P\$195.5m, P\$42.4m y P\$52.8m respectivamente en junio de 2021). El crecimiento de la cartera se atribuye principalmente a la originación de créditos de capital de trabajo, reflejo de la reactivación económica posterior a la contingencia sanitaria y a los esfuerzos por parte del equipo comercial para generar nuevos clientes.

Por otro lado, la cartera vencida aumentó a P\$12.1m en junio de 2022 (vs. P\$8.9m en junio de 2021 y P\$18.8m en el escenario base), y está integrada en su totalidad por dos clientes, los cuales participan en sectores de comercio y de servicios informáticos. La diferencia observada con la cartera vencida estimada en el escenario base radica en que HR Ratings esperaba un mayor incumplimiento derivado del porcentaje de cartera reestructurada con el que contaba la Empresa. En este sentido, el índice de morosidad y de morosidad ajustado aumentaron a 3.8% y 5.8% respectivamente al 2T22, manteniéndose en niveles buenos (vs. 3.1% y 3.8% al 2T21 y 6.3% y 10.5% en el escenario base). En línea con lo anterior, los castigos 12m cerraron en P\$4.0m en junio de 2022 (vs. P\$0.6m a junio de 2021 y P\$9.4m en el escenario base), atribuible a un cliente, y quedando por debajo a lo estimado por HR Ratings.

Cabe destacar que, en los últimos 12m, Credicam realizó nuevas reestructuras y renovaciones por un monto de P\$16.8m, las cuales representan el 5.2% del portafolio total (vs. P\$44.0m y 15.1% en junio de 2021, y P\$119.1m y 40.5% en junio de 2020). Lo anterior es reflejo de la postura de la Empresa de reducir el ritmo de otorgamiento de nuevas reestructuras y volcar los esfuerzos hacia las labores de cobranza preventiva y a la recuperación de cartera reestructurada histórica.

En línea con lo anterior, el saldo total histórico de las reestructuras y renovaciones asciende a P\$210.4m a junio de 2022 (vs. P\$193.7m a junio de 2021), lo que representa el 65.1% de la cartera total al 2T22 (vs. 66.7% al 2T21), y que incluye el saldo de cartera reestructurada sin considerar castigos posteriores. En este sentido, al considerar castigos de cartera, el saldo expuesto en balance por reestructuras y renovaciones cerró en P\$120.4m y representó el 37.3% del portafolio al 2T22 (vs. P\$105.4m y 37.2% al 2T21), manteniéndose en niveles elevados.

Cobertura de la Empresa

Referente a la generación de estimaciones preventivas, en enero de 2022, uno de los principales fondeadores de la Empresa les solicitó adoptar la metodología de Probabilidad de Incumplimiento en apego a la Circular Única de Bancos. Anteriormente, la Empresa utilizaba la metodología de pérdida esperada de acuerdo con la Circular Única de Instituciones Financieras Especializadas. Hasta junio de 2022 aún no se observa el efecto de la adopción de la nueva metodología, ya que se cuenta con una prórroga hasta diciembre de 2022 para implementarla en su totalidad. Como resultado de la implementación, la Empresa espera una diferencia de P\$3.0m adicionales con respecto al saldo de estimaciones actualmente reconocido, por lo que HR Ratings dará seguimiento a dicha evolución.

En este sentido, la Empresa mostró una menor generación de reservas 12m, por un monto de P\$6.3m en junio de 2022 (vs. P\$11.0m en junio de 2021 y P\$18.4m en el escenario base), y que difiere con lo proyectado por HR Ratings, ya que se esperaba un aumento en la morosidad derivado del saldo de créditos reestructurados. A pesar de esto, la Empresa mantuvo un índice de cobertura de 2.1x al 2T22, manteniéndose en niveles elevados para cubrir su cartera vencida (vs. 2.6x al 2T21 y 1.7x en el escenario base). Cabe mencionar que las estimaciones preventivas al cierre de junio de 2022 alcanzaron un total de P\$25.4m (vs. P\$23.0m a junio de 2021), lo cual no es suficiente para cubrir el saldo reestructurado de cuatro de sus diez principales clientes, cuyo saldo asciende a P\$69.3m a junio de 2022 (vs. P\$67.5m a junio de 2021), donde dichos clientes fueron reestructurados antes del cierre de diciembre de 2020.

Ingresos y Gastos

Referente a los ingresos por intereses 12m, estos aumentaron a P\$64.9m en junio de 2022 (vs. P\$57.9m en junio de 2021 y P\$59.5m en el escenario base), lo cual se debe al crecimiento orgánico de la cartera y al aumento de las tasas de referencia observado en el primer semestre de 2022, considerando que el 64.3% de la cartera está estipulada en tasa variable. Con lo anterior, la tasa activa mostró un aumento a 19.5% al 2T22 (vs. 18.1% al 2T21 y 18.5% en el escenario base), y que está también influenciado por un ajuste al alza en el costo de los productos por parte de la Empresa. Cabe mencionar que la Empresa cuenta con un monto de capital de intereses devengados no cobrados 12m de P\$17.1m en junio de 2022 (vs. P\$22.1m en junio de 2021), y el monto de dichos intereses se registra en ingresos por intereses y se capitaliza en la cartera de crédito.

Por otro lado, los gastos por intereses 12m aumentaron en una mayor proporción que los ingresos por intereses, ocasionado por el encarecimiento de las herramientas de fondeo, y se ubicaron en un nivel de P\$13.6m en junio de 2022 (vs. P\$10.7m a junio de 2021 y P\$8.6m en el escenario base). En este sentido, la tasa pasiva se ubicó en un nivel de 11.8% al 2T22 (vs. 9.1% al 2T21 y 9.9% en el escenario base), por lo que el *spread* de tasas mostró una disminución al cerrar en 7.7% al 2T22 (vs. 9.1% al 2T21 y 8.6% en el escenario base).

Por su parte, un menor monto de reservas crediticias 12m impulsó el margen financiero ajustado por riesgos crediticios 12m a un monto de P\$25.7m a junio de 2022 (vs. P\$18.0m a junio de 2021 y P\$14.6m en el escenario base), y que a su vez se vio reflejado en un mayor MIN Ajustado, el cual se ubicó en 7.7% al 2T22 (vs. 5.7% al 2T21 y 4.6% en el escenario base). La diferencia contra lo proyectado por HR Ratings se debe a que la cartera vencida a junio de 2022 cerró por debajo a lo estimado, por lo que la Empresa incurrió en menor generación de estimaciones preventivas 12m por P\$6.3m (vs. P\$11.0m en junio de 2021 y P\$18.4m en el escenario base).

Referente al comportamiento de las comisiones cobradas y pagadas 12m, la Empresa mantuvo en línea las comisiones cobradas 12m en P\$0.4m a junio de 2022 (vs. P\$0.4m a junio de 2021 y P\$0.4m en el escenario base), las cuales corresponden a comisiones por apertura de crédito. Por otro lado, las comisiones pagadas 12m, por operaciones bancarias y relacionadas con las líneas de fondeo, cerraron en un menor nivel de P\$0.1m a junio de 2022 (vs. P\$1.3m a junio de 2021 y P\$2.1m en el escenario base), ya que a junio de 2021 se pagaron mayores primas de cobertura por la contratación de derivados. Por su parte, los otros ingresos (egresos) de la operación 12m cerraron en un monto de P\$10.4m a junio de 2022 (vs. P\$13.0m a junio de 2021 y P\$12.4m en el

escenario base); la diferencia contra lo proyectado se debe a un menor ritmo de recuperaciones y de utilidad en ventas de inmuebles durante los últimos 12m.

En cuanto a los gastos de administración 12m, estos acumularon un monto de P\$24.3m a junio de 2022 (vs. P\$21.8m a junio de 2021 y P\$23.1m en el escenario base). Los gastos de administración están compuestos en un 65.4% por remuneraciones al personal y honorarios, y su aumento se explica por mayores gastos corrientes relacionados con la operación de la Empresa y el proceso de análisis, así como al aumento de personal para soportar el crecimiento de las operaciones. Con esto, el índice de eficiencia aumentó a 56.9% al 2T22, manteniéndose en niveles buenos (vs. 53.0% al 2T21 y 53.0% en el escenario base).

Rentabilidad y Solvencia

En junio de 2022, la utilidad neta 12m cerró en un monto de P\$16.4m (vs. P\$10.7m a junio de 2021 y P\$1.2m en el escenario base). El aumento corresponde al crecimiento orgánico de la cartera y generación de ingresos, y se mostró por encima de lo proyectado ya que HR Ratings esperaba que se castigara, por lo menos, uno de los principales clientes reestructurados; no obstante, la Empresa únicamente castigó un monto 12m de P\$4.0m a junio de 2022 (vs. P\$0.6m a junio de 2021 y P\$9.4m en el escenario base). Con lo anterior, el ROA Promedio se incrementó a 5.0% al 2T22 (vs. 3.4% al 2T21 y 0.5% en el escenario base).

Por otro lado, el capital contable tuvo un crecimiento anual de 9.2%, impulsado por la generación de resultados ascendiendo a P\$201.7m a junio de 2022 (vs. P\$184.7m en junio de 2021). Cabe mencionar que el crecimiento de los activos sujetos a riesgo por el crecimiento del portafolio total ocasionó una disminución del índice de capitalización, el cual se ubicó en 61.0% al 2T22 (vs. 64.0% al 2T21 y 59.6% en el escenario base). HR Ratings considera que la Empresa mantiene un índice de capitalización en niveles de fortaleza.

Fondeo y Apalancamiento

En junio de 2022, la Empresa utilizó mayores recursos provenientes de las fuentes de fondeo para soportar el crecimiento de las operaciones, aumentando el saldo de los préstamos bancarios a P\$125.0m (vs. P\$103.7m en junio de 2021), lo cual fue compensado por el aumento del capital contable a través de una mayor utilidad neta, por la razón de apalancamiento ajustada se ubicó en 0.7x al 2T22 (vs. 0.8x al 2T21 y 0.7x en el escenario base). Finalmente, la razón de cartera vigente a deuda neta se mantuvo en línea con lo observado en periodo anterior, y cerró en 3.4x al 2T22 (vs. 3.4x al 2T21 y 3.5x en el escenario base).

Análisis de Activos Productivos y Fondeo

Análisis de la Cartera

Evolución de la Cartera de Crédito

El portafolio de Credicam está compuesto por la cartera de crédito y por las operaciones de arrendamiento financiero y de arrendamiento puro. En junio de 2022, dicho portafolio cerró con un crecimiento de 11.1% anual, y se ubicó en P\$323.0m, del cual, P\$310.9m corresponden a cartera vigente y P\$12.1m a cartera vencida (vs. P\$290.6m, P\$281.7m y

P\$8.9m respectivamente en junio de 2021). En este sentido, el número de acreditados mostró un aumento a 179 en junio de 2022, cuyo saldo promedio aumentó marginalmente a P\$1.8m (vs. 176 y P\$1.7m en junio de 2021).

Figura 2. Características del Portafolio		
	2T21	2T22
Portafolio Total (P\$m)	290.6	323.0
Portafolio Vigente (P\$m)	281.7	310.9
Portafolio Vencido (P\$m)	8.9	12.1
Total de Acreditados	176	179
Saldo Promedio (P\$m)	1.7	1.8
Índice de Morosidad	3.1%	3.8%

Fuente: HR Ratings con información interna de la Empresa.

En línea con lo anterior, la cartera de crédito simple representa el 71.2% del portafolio total, cuyo saldo asciende a P\$230.1m a junio de 2022 y está compuesta por 90 acreditados (vs. 67.3%, P\$195.5m y 80 a junio de 2021). Cabe mencionar que la totalidad de la cartera vencida mostrada en balance proviene de la cartera de crédito simple, cuyo saldo asciende a P\$12.1m a junio de 2022 (vs. P\$8.9m a junio de 2021). Por otro lado, la cartera de arrendamiento financiero representó el 14.1% del portafolio total, y está compuesta por 30 acreditados, cuyo saldo promedio es de P\$1.5m a junio de 2022 (vs. 33 y P\$1.6m a junio de 2021). Finalmente, la cartera de arrendamiento puro mostró un aumento a P\$47.3m, y está compuesta por 77 acreditados (vs. P\$42.4m y 79 a junio de 2021). Cabe mencionar que la Empresa puede otorgar uno o más productos diferentes a un mismo acreditado, y el número de contratos totales ascendió a 526 en junio de 2022 (vs. 466 en junio de 2021), impulsado principalmente por mayor colocación de créditos simples.

Figura 3. Características de los Productos

	2T21	2T22
Crédito Simple		
Cartera Total (P\$m)	195.5	230.1
Cartera Vigente (P\$m)	186.6	218.0
Cartera Vencida (P\$m)	8.9	12.1
Total Contratos	136	172
Total Acreditados	80	90
Saldo Promedio por Cliente (P\$m)	2.4	2.6
Arrendamiento Financiero		
Cartera Total (P\$m)	52.8	45.7
Cartera Vigente (P\$m)	52.8	45.7
Cartera Vencida (P\$m)	0.0	0.0
Total Contratos	146	148
Total Acreditados	33	30
Saldo Promedio por Cliente (P\$m)	1.6	1.5
Arrendamiento Puro		
Cartera Total (P\$m)	42.4	47.3
Cartera Vigente (P\$m)	42.4	47.3
Cartera Vencida (P\$m)	0.0	0.0
Total Contratos	184	206
Total Acreditados	79	77
Saldo Promedio por Cliente (P\$m)	0.5	0.6

Fuente: HR Ratings con información interna de la Empresa.

*Tasa Promedio Ponderada.

Buckets de Morosidad

En junio de 2022, los *buckets* de morosidad muestran un deterioro de la cartera con cero días de atraso, la cual pasó a representar el 67.3% del portafolio total (vs. 88.8% en junio de 2021). Esto fue provocado por un aumento de la cartera con atrasos de uno a 60 días, la cual sumó un monto de P\$92.5m a junio de 2022 (vs. P\$22.9m en junio de 2021). Cabe mencionar que dicha cartera atrasada corresponde en su mayoría a clientes que fueron reestructurados y que continúan efectuando pagos de intereses, mas no amortizaciones de capital, por lo que se considera como área de oportunidad en la cobranza de créditos reestructurados. Por otro lado, la cartera con más de 90 días de atraso o vencida mostró un aumento a P\$13.1m y representó el 4.1% del portafolio total al 2T22 (vs. P\$9.7m y 3.3% al 2T21). Cabe mencionar que la diferencia entre la cartera vencida mostrada en balance por P\$12.1m y en los *buckets* por P\$13.1m a junio de 2022, radica en que, dada la naturaleza del producto, no se consideran P\$1.0m de cartera con más de 90 días de atraso en operaciones de arrendamiento puro.

Figura 4. Buckets de Morosidad

Días de Atraso	2T21*	%	3T21*	%	4T21*	%	1T22*	%	2T22*	%
0	258.1	88.8%	255.6	81.3%	285.5	89.0%	215.5	70.0%	217.4	67.3%
1 - 30	10.7	3.7%	42.9	13.7%	19.1	6.0%	57.0	18.5%	29.0	9.0%
31 - 60	12.2	4.2%	7.8	2.5%	8.1	2.5%	23.0	7.5%	63.4	19.6%
61 - 90	0.0	0.0%	0.0	0.0%	0.0	0.0%	0.0	0.0%	0.0	0.0%
Más de 90	9.7	3.3%	8.0	2.5%	8.1	2.5%	12.1	3.9%	13.1	4.1%
Total	290.6	100.0%	314.3	100.0%	320.7	100.0%	307.7	100.0%	323.0	100.0%

Fuente: HR Ratings con información interna de la Empresa al 2T22.

*Cifras en millones de pesos.

En línea con lo anterior, el aumento en el cajón de uno a treinta días de atraso se debe, principalmente, a un cliente reestructurado relacionado con el sector de construcción y desarrollo de inmuebles, el cual cuenta con un proyecto inmobiliario con un avance del 98.0% a junio de 2022 y que recientemente obtuvo el régimen condominal. Al respecto, la Empresa espera que a partir del tercer trimestre de 2022 dicho cliente reestructurado comience con pagos a capital, impulsado por recursos provenientes del proceso de escrituración. Por su parte, el cajón de 31 a 60 días de atraso está compuesto en un 84.9% por cuatro clientes, de los cuales tres cuentan con algún tratamiento de cartera. Dichos clientes están relacionados con la industria textil, y desarrollo inmobiliario, los cuales fueron afectados por cuestiones de contingencia sanitaria; actualmente la Empresa se encuentra en negociaciones para recuperación a través de bienes inmuebles o adjudicaciones.

Finalmente, la cartera con más de noventa días de atraso o vencida está constituida por dos clientes, donde uno de ellos cuenta con reestructura. Uno de dichos clientes se vio emprobleado al tratarse de uno de los principales abastecedores de alimentos de una empresa de entretenimiento, sector impactado por la contingencia sanitaria. HR Ratings considera que el riesgo de aumentos en la cartera vencida en periodos futuros es alto considerando la transición observada en el *bucket* de 31 a 60 días, y dará seguimiento a su evolución.

Cartera Reestructurada y Renovada

En junio de 2022, Credicam mostró un menor ritmo de tratamientos a cartera a través de reestructuras o renovaciones 12m, incurriendo en siete casos nuevos por un valor de P\$16.8m (vs. cuatro casos y P\$44.0m a junio de 2021). Esto va en línea con la postura de la Empresa de reducir los tratamientos y enfocarse en la cobranza de reestructuras anteriores. En este sentido, el total de cartera reestructurada desde el 2T19 al 2T22 asciende a un monto de P\$185.2m a junio de 2022, de la cual el 64.3% fue generada al cierre de junio de 2020, dadas las afectaciones de la contingencia sanitaria, y paulatinamente ha reducido su incurrancia para periodos posteriores.

Trimestre	Saldo*	Casos
2T19	5.2	6.0
2T20	119.1	16.0
2T21	44.0	4.0
2T22	16.8	7.0
Total Histórico	185.2	33.0

Fuente: HR Ratings con información interna de la Empresa al 2T22

*Cifras 12m en millones de pesos.

En cuanto a la evolución de la cartera reestructurada, se observa que tres de los seis clientes reestructurados en el ejercicio 2019 requirieron una reestructura adicional en 2020, donde se observa capitalizaciones de intereses adicionales para los clientes dos, tres y cuatro en 2022. Adicionalmente, de las reestructuras y renovaciones realizadas en el ejercicio 2020, seis acreditados presentan atrasos en distintos cajones de morosidad al 2T22.

Al cierre de junio de 2022 se observa un aumento del saldo expuesto en balance a clientes con reestructuras y/o renovaciones, lo cual se explica por: i) las reestructuras realizadas en 2022, así como ii) la aplicación de algún tratamiento contable (capitalización de intereses, renovación, refinanciamiento, etc) a los clientes previamente reestructurados o renovados en trimestres anteriores. En este sentido, el saldo expuesto en balance por reestructuras asciende a 23.5% del portafolio (excluyendo renovaciones) y por reestructuras y renovaciones a 37.3% del portafolio al 2T22 (vs. 21.0% y 37.2% al 2T21). HR Ratings considera que el saldo en balance de cartera previamente reestructurada o renovada al 2T22 se mantiene en niveles elevados.

Figura 6. Evolución de la Cartera Reestructurada

Trimestre	Trimestre de Reestructura	2T20*		2T21*		2T22*	
		Saldo ¹	Días Atraso	Saldo ¹	Días Atraso	Saldo ¹	Días Atraso
Cliente 1	2T19	0.0	Castigada	0.0	Castigada	0.0	Castigada
Cliente 2	3T19	19.2	0 días	20.0***	0 días	21.0***	29 días
Cliente 3	3T19 y 3T20	19.8	90 días	26.0	0 días	26.3	60 días
	3T19 y 4T20	4.6	60 días				
Cliente 4	3T19 y 3T20	11.8	90 días	12.7	0 días	12.9	60 días
Cliente 5	3T19	5.5	0 días	5.9***	60 días	1.0***	0 días
						1.5***	29 días
Cliente 6	3T19 y 2T20	3.0	0 días	2.5	60 días	4.3	0 días
Cliente 7	1T20	0.5	0 días	0.4	0 días	0.3	0 días
Cliente 8	1T20	5.9	0 días	5.2	0 días	4.6	60 días
Cliente 9	1T20	1.5	29 días	1.5	0 días	1.3	29 días
Cliente 10	2T20	3.6	0 días	3.1	29 días	2.4	60 días
Cliente 11	2T20	7.9	29 días	8.8***	0 días	9.1***	60 días
Cliente 12	2T20	0.6	0 días	0.3	0 días	0.0	0 días
Cliente 13	2T20	4.1	0 días	3.8	60 días	0.0	0 días
Cliente 14	4T20	3.8	0 días	4.0	0 días	4.1	60 días
	4T20	1.4	0 días	1.5	0 días	1.5	60 días
Actualización Reestructura 1	4T20	0.0	N/A	0.0	N/A	0.0	N/A
Actualización Reestructura 2	4T20	0.0	N/A	0.0	N/A	0.0	N/A
Cliente 15	2T21	6.3	0 días	6.5***	364 días	7.8***	121 días
	2T21	1.3	0 días	1.2***	180 días	1.1***	149 días
Cliente 16	1T21	4.3	0 días	4.6***	0 días	4.6***	241 días
Cliente 17	4T21 y 2T22	0.0	N/A	0.0	N/A	16.8	N/A
Cartera en Balance Incluyendo Renovaciones		105.3		108.0		120.4	
Cartera en Balance		88.1		61.0		75.8	

Fuente: HR Ratings con información interna de la Empresa al 2T22

*Cifras en millones de pesos.

** Se considera sólo una vez a los clientes tres, cuatro y sies, los cuales tiene múltiples reestructuras.

*** No se considera el saldo por ser renovaciones de créditos por no estar materializada la reestructura.

¹ Saldo de cartera en balance reportado por Credicam en el TAPE.

Distribución del Portafolio

En junio de 2022, la composición del portafolio por sector económico ha mostrado variaciones, situando al sector servicios como el de mayor participación con el 38.4% al 2T22 (vs. 23.0% al 2T21), y superando al sector industrial, cuya participación cerró en 22.3% al 2T22 (vs. 30.0% al 2T21). Este cambio es resultado de la estrategia de la Empresa, ya que consideran que los clientes pertenecientes al sector industrial, así como de construcción aún resienten el impacto de la contingencia sanitaria. En este sentido, el sector de construcción redujo su participación a 12.7% al 2T22 (vs. 14.5% al 2T21). HR Ratings considera que Credicam cuenta con una adecuada diversificación por sector económico.



Credit
Rating
Agency

A NRSRO Rating*

Credicam

Credicam, S.A. de C.V., SOFOM, E.N.R.

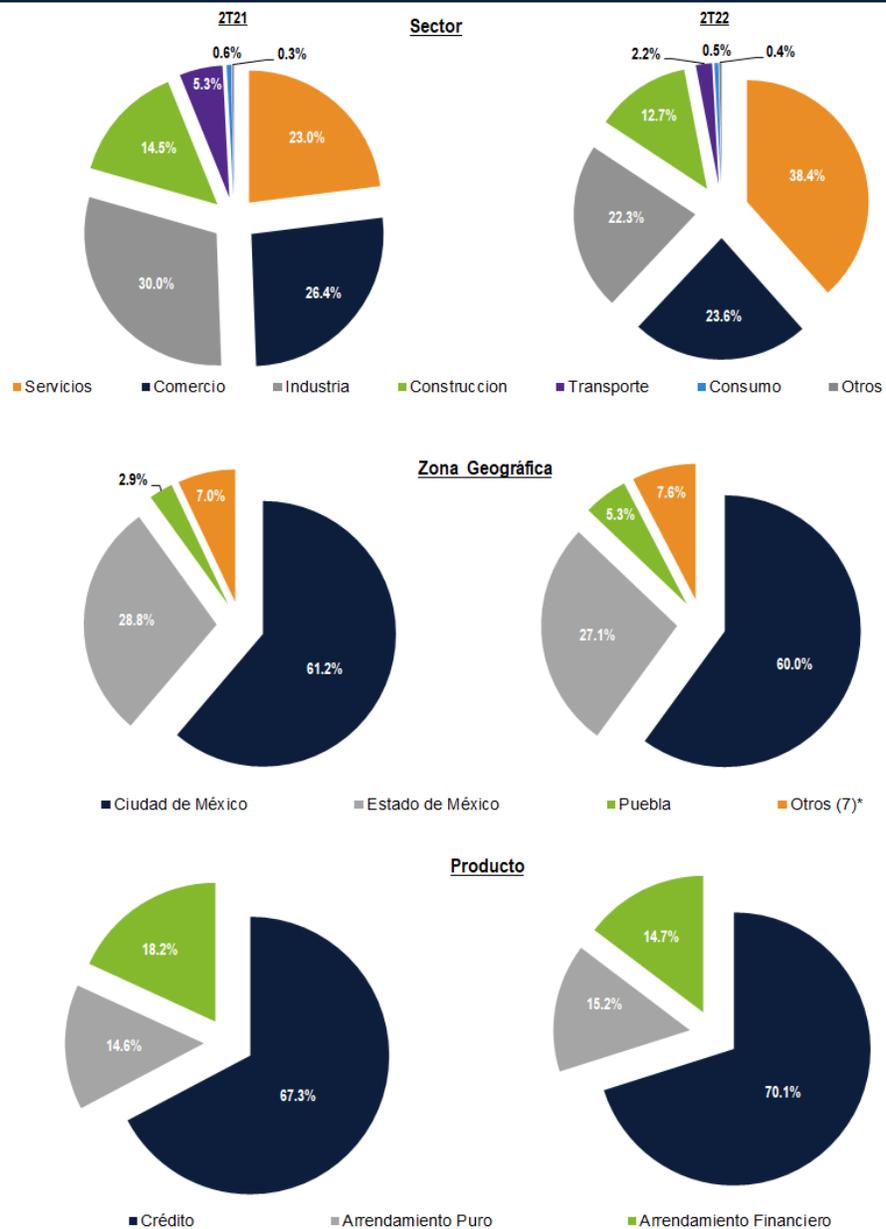
HR BBB+
HR3

Instituciones Financieras
11 de octubre de 2022

En cuanto a la composición por zona geográfica, Credicam mantiene la mayoría de la colocación en la Ciudad de México y el Estado de México, con el 60.0% y el 27.1% del portafolio total respectivamente al 2T22 (vs. 61.2% y 28.8% al 2T21). El resto está destinado en Puebla, con el 5.3%, y en otros siete estados de la república con el 7.6%, entre los cuales destacan Querétaro, Veracruz, Tlaxcala y Nuevo León (vs. 2.9% y 7.0% al 2T21). HR Ratings considera que, a pesar de mostrar una concentración en la zona centro del país, se cuenta con un bajo riesgo por concentración, ya que dicha región representa la de mayor actividad económica del país.

Finalmente, la distribución por producto no ha mostrado cambios significativos, manteniendo un enfoque principalmente en créditos simples con el 70.1% al 2T22 (vs. 67.3% al 2T21), mientras que el arrendamiento puro se posicionó como el segundo lugar de participación con el 15.2% del portafolio, y el resto se destina al arrendamiento financiero, con el 14.7% al 2T21 (vs. 14.6% y 18.2% respectivamente al 2T21). Cabe mencionar que, dentro de la estrategia comercial de Credicam, no se esperan cambios en la mezcla de productos.

Figura 7. Distribución del Portafolio



Fuente: HR Ratings con información proporcionada por la Empresa.

Otros (7)*: Querétaro, Veracruz, Tlaxcala, Nuevo León, Morelos, Tamaulipas y Ciudad de México.

Garantías del Portafolio

En junio de 2022, Credicam cuenta con garantías por un monto de P\$309.6m (vs. P\$280.7m a junio de 2021), de las cuales P\$240.1m corresponden a garantías reales (vs. P\$222.6m a junio de 2021). Dicho aumento es reflejo de las nuevas reestructuras, ya que, al otorgar tratamientos de cartera, suele acompañarlas con garantías adicionales. Con esto, el aforo de las garantías reales se mantuvo en un nivel de 0.6x el

portafolio total al 2T22, mientras que las operaciones de arrendamiento puro y financiero cuentan con un aforo de 1.0x (vs. 0.7x y 1.0x al 2T21).

Figura 8. Garantías del Portafolio

Cartera	Monto en Balance*	Garantías Totales*	Aforo Total	Garantías Reales* ¹	Aforo Real
Crédito Simple	230.1	216.7	0.9x	147.3	0.6x
Arrendamiento Financiero	45.7	45.7	1.0x	45.7	1.0x
Arrendamiento Puro	47.3	47.3	1.0x	47.3	1.0x
TOTAL	323.0	309.6		240.2	

Fuente: HR Ratings con información interna de la Empresa al 2T22.

* Cifras en miles de pesos

¹ Garantías Reales = Garantías Hipotecarias + Garantías Prendarias + Bienes Arrendados

En línea con lo anterior, el 77.6% corresponden a garantías reales, y que están compuestas por garantías hipotecarias, prendarias y bienes arrendados, mientras que el 22.4% integran relación patrimonial y solvencia (vs. 79.2% y 20.8% al 2T21). HR Ratings considera que el aforo de garantías reales se encuentra en un nivel adecuado, así como la diversificación en la mezcla de garantías.

Figura 9. Composición de Garantías

Cartera	Garantías Hipotecarias* ¹	Garantías Prendarias* ¹	Bien Arrendado* ¹	Relación Patrimonial*	Solvencia*	Garantías Totales*	Garantía Real*
Crédito Simple	141.3	6.0	0.0	55.7	13.7	216.7	147.3
Arrendamiento Financiero	4.8	0.0	40.8	0.0	0.0	45.7	45.7
Arrendamiento Puro	2.4	0.0	44.8	0.0	0.0	47.3	47.3
TOTAL	148.6	6.0	85.7	55.7	13.7	309.6	240.2

Fuente: HR Ratings con información interna de la Empresa al 2T22.

* Cifras en miles de pesos

¹ Garantías Reales

Clientes Principales

En junio de 2022, los diez principales clientes de Credicam disminuyeron su participación con relación al portafolio total, el cual cerró en 43.6% al 2T22 (vs. 44.1% al 2T21), y mantuvieron una representatividad con respecto al capital contable de 0.7x al 2T22 (vs. 0.7x al 2T21). Lo anterior es reflejo de un *ticket* promedio en niveles bajos, el cual cerró en P\$1.8m a junio de 2022 (vs. P\$1.7m a junio de 2021). Cabe mencionar que cuatro de los principales clientes cuentan con alguna reestructura o renovación, y uno de ellos es parte relacionada. En este sentido, HR Ratings considera que Credicam mantiene una concentración en niveles moderados, y se espera que esta se reduzca en periodos próximos, ya que la Empresa espera reducir las operaciones a montos entre P\$0.5m a P\$3.0m como estrategia de diversificación.

Figura 10. Clientes Principales

Cliente	Saldo*	% Portafolio	x Capital	Sector	Monto garantía*	Aforo
Cliente 1	26.0	8.0%	0.1x	Industria Textil	45.2	1.7x
Cliente 2	21.4	6.6%	0.1x	Servicios de Alquiler	21.4	1.0x
Cliente 3**	20.7	6.4%	0.1x	Construcción	27.3	1.3x
Cliente 4	14.8	4.6%	0.1x	Servicios Inmobiliarios	72.5	4.9x
Cliente 5**	12.7	3.9%	0.1x	Comercio	45.2	3.5x
Cliente 6	10.1	3.1%	0.0x	Servicios	10.1	1.0x
Cliente 7	10.0	3.1%	0.0x	Servicios Financieros	0.0	0.0x
Cliente 8**	8.8	2.7%	0.0x	Construcción	12.0	1.4x
Cliente 9**	8.7	2.7%	0.0x	Alimentos	10.0	1.1x
Cliente 10	7.5	2.3%	0.0x	Industria	7.5	1.0x
TOTAL	140.8	43.6%	0.7x		261.2	
vs. 2T21	128.3	44.1%	0.7x		188.6	

Fuente: HR Ratings con información interna de la Empresa al 2T22.
*Cifras en millones de pesos.

En cuanto a la evolución de las reestructuras, HR Ratings realizó un seguimiento de aquellas realizada a favor de los principales acreditados. En este sentido, de los diez principales clientes de Credicam, cuatro cuentan con reestructura, y su saldo total asciende a P\$69.3m a junio de 2022 (vs. P\$67.5m a junio de 2021). En cada caso de reestructura el saldo ha mostrado un aumento dada la capitalización de intereses, y muestran un aumento de los días de atraso a 29 y 60 días. Cabe mencionar que dichos clientes aún se encuentran en periodo de gracia, no obstante, algunos de ellos comenzarían a efectuar pagos a partir del mes de octubre del presente año. HR Ratings considera que la evolución de las reestructuras ha sido limitada, lo que podría impactar de manera significativa en la situación financiera de la Empresa en caso de que se incumpla con los pagos a capital al finalizar el periodo de gracia.

En septiembre de 2022, Credicam registró en cartera vencida a su principal acreditado (cliente 1), el cual tenía un saldo P\$26.3m al cierre de junio de 2022 y 60 días de atraso. Al respecto, dicho cliente fue objeto de distintas reestructuras en trimestres anteriores (3T19, 3T20 y 4T20), el cual tiene como giro la manufactura de textiles. Sobre lo anterior, considerando el saldo del principal acreditado, el índice de morosidad y de morosidad ajustada se ubicarían en 11.1% y 14.6% al 2T22 (vs. 3.8% y 5.8% sin considerar dicho saldo al 2T22). No obstante, cabe destacar que el índice de capitalización se mantendría en niveles altos, cerrando en 54.7% al 2T22 (vs. 56.9% sin considerar dicho saldo al 2T22), lo cual refleja la fortaleza en los niveles de solvencia de Credicam.

Figura 11. Cartera Reestructurada de Principales Clientes

Clientes	Saldo 2T21*	Días Atraso	Saldo 2T22*	Días Atraso
Cliente 1	26.0	0 días	26.3	60 días
Cliente 2	20.0	0 días	21.0	29 días
Cliente 3	12.7	0 días	12.9	60 días
Cliente 4	8.8	0 días	9.1	60 días
Total	67.5		69.3	

Fuente: HR Ratings con información interna de la Empresa al 2T22.
*Cifras en millones de pesos.

Inversiones en Valores

En junio de 2022, la Empresa mantiene inversiones en valores en instrumentos de alta liquidez, cuyo monto ascendió a P\$31.5m (vs. P\$20.9m a junio de 2021). Estas están distribuidas en cuatro instituciones financieras, donde el 90.0% pertenecen a una sola de ellas. En línea con el anterior, el 98.3% de las inversiones están colocadas en papel

bancario, cuyo plazo oscila entre uno a 28 días, mientras que el restante se invirtió en mesa de dinero con un plazo a 28 días. Con esto, Credicam mantiene sus inversiones con alta liquidez, mientras que dos de las inversiones funcionan como garantía líquida sobre líneas de fondeo.

Figura 12. Inversiones en Valores

Institución	Monto*	Plazo	Instrumento
Institución Financiera 1	28.3	1 día	Papel Bancario
Institución Financiera 2	2.1	1 día	Papel Bancario
Institución Financiera 3**	0.5	28 días	Mesa de Dinero
Institución Financiera 4**	0.5	28 días	Papel Bancario
TOTAL	31.5		
vs. 2T21	20.9		

Fuente: HR Ratings con información interna de la Empresa al 2T22.

* Cifras en millones de pesos.

** Garantía líquida sobre una Línea de Fondeo.

Herramientas de Fondeo

En junio de 2022, la Empresa cuenta con fondeo proveniente de ocho instituciones financieras, con un monto autorizado total de P\$215.8m y un saldo insoluto de P\$124.5m (vs. P\$237.0m y P\$103.4m en junio de 2021). En línea con lo anterior, del monto autorizado total, el 18.5% del fondeo proviene de la banca de desarrollo, y el 76.1% restante de la banca comercial, afianzadores y uniones de crédito (vs. 27.4% y 72.6% al 2T21). Por otro lado, seis de las ocho herramientas de fondeo son líneas de crédito simple, por lo que se cuenta con bajo nivel de disponibilidad de recursos del 9.4% al 2T22 (vs. 5.3% al 2T21).

Cabe destacar que la Empresa cuenta con vencimiento al cierre de 2022 de dos líneas de banca comercial, por un total de P\$3.9m, lo cual representa apenas el 3.1% del saldo insoluto total. Estas líneas no serían renovadas, por lo cual Credicam se encuentra tramitando un aumento de techo operativo con su principal fondeador a P\$80.0m, así como una nueva línea con la banca de desarrollo por P\$30.0m. Cabe mencionar que el 89.5% de las herramientas de fondeo se estipularon en tasa variable, lo cual, aunado a una revisión al alza de la sobretasa por parte de algunos de los fondeadores, desembocó en un aumento de la tasa promedio ponderada a 11.5% al 2T22 (vs. 9.1% al 2T21). En opinión de HR Ratings, la Empresa cuenta con una adecuada diversificación de herramientas de fondeo, no obstante, se observa un riesgo por disponibilidad de recursos.

Figura 13. Herramientas de Fondeo

Institución	Monto Autorizado*	Saldo Insoluto*	Monto por Disponer*	% Disponible	Tasa de Interés**	Vencimiento
Institución Financiera 1	40.0	29.7	10.3	25.7%	TIE + 4.2%	31/05/2039
Institución Financiera 2	30.0	23.8	0.0	0.0%	TIE + 5.2%	10/01/2024
Institución Financiera 3	15.0	10.8	0.0	0.0%	TIE + 7.3%	11/08/2024
	10.0	9.7	0.0	0.0%		09/05/2025
Institución Financiera 4	20.0	19.4	0.0	0.0%	TIE + 5.5%	12/05/2025
	12.0	10.4	0.0	0.0%		31/12/2024
Institución Financiera 5	20.0	2.8	0.0	0.0%	11.5%	30/11/2022
	20.0	10.0	10.0	50.0%		TIE + 4.5%
Institución Financiera 6	10.0	3.5	0.0	0.0%	TIE + 6.0%	13/12/2023
	3.8	3.3	0.0	0.0%		13/12/2024
Institución Financiera 8	35.0	1.1	0.0	0.0%	TIE + 4.5%	27/09/2022
Total Fondeo	215.8	124.5	20.3	9.4%	11.5%	
vs. 2T21	237.0	103.4	12.6	5.3%	9.1%	

Fuente: HR Ratings con información interna de la Empresa al 2T22.

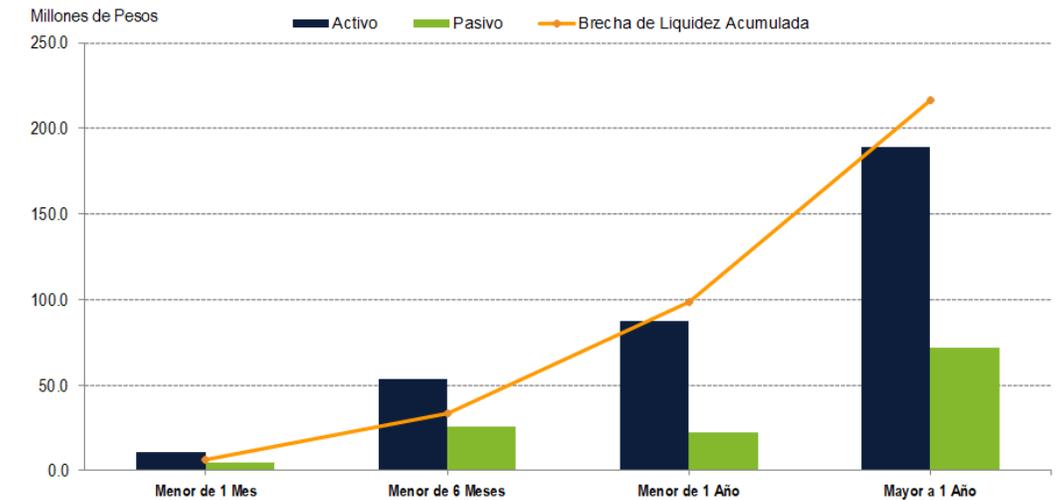
*Cifras en millones de pesos.

** Tasa de interés promedio ponderada

Brechas de Liquidez

Referente a las brechas de liquidez de Credicam, estas se encuentran calzadas para cada uno de los periodos, y mostró una brecha acumulada de P\$216.2m a junio de 2022 (vs. P\$178.4m a junio de 2021). Lo anterior representó una brecha ponderada de activos a pasivos de 167.0%, y una brecha ponderada a capital de 17.6% al 2T22 (vs. 122.0% y 15.5% al 2T21). El aumento de la brecha ponderada total es reflejo del aumento del portafolio total, y que creció a un ritmo mayor que el saldo de las herramientas de fondeo. Cabe mencionar que, adicional a las entradas por el portafolio total, la Empresa cuenta con una suma de P\$33.1m de caja e inversiones en valores. HR Ratings considera que el perfil de vencimientos de Credicam se encuentra en niveles adecuados.

Figura 14. Brechas de Liquidez



Fuente: HR Ratings con información interna de la Empresa.

Derivados Financieros

En junio de 2022, la Empresa cuenta con tres instrumentos de cobertura tipo *cap* de tasa de interés, cuyo valor nominal ascendió a P\$30.5m (vs. dos instrumentos y P\$20.0m a junio de 2021). Cabe mencionar que dichos instrumentos vencen a partir del año 2024, y se contrataron con una sola institución financiera para cubrir su línea de fondeo. Dos de ellos cuentan con un *strike* de 7.0%, mientras que el restante cuenta con un *strike* de 9.0%. La prima total pagada por dichos *caps* fue de P\$0.4m, lo cual es compensado por un resultado por valuación de instrumentos de cobertura de flujos de efectivo por P\$0.6m, considerando que el *strike* de 0.7% fue superado en los últimos 12m.

Figura 15. Derivados Financieros

Institución	Nominal*	Instrument	Strike	Vencimiento	Plazo
Institución Financiera 1	15.0	Cap	7.0%	24/02/2024	36 meses
	12.0	Cap	7.0%	10/11/2024	36 meses
	3.5	Cap	9.0%	31/03/2025	36 meses
TOTAL	30.5				

Fuente: HR Ratings con información interna de la Empresa al 2T22.

* Cifras en millones de pesos

Riesgo de Tasas y Tipo de Cambio

En cuanto a la exposición a riesgos de mercado, Credicam cuenta con la totalidad de la cartera y de las herramientas de fondeo en moneda nacional, por lo que no existe una exposición directa a riesgos de tipo de cambio. Por un lado, el 64.3% de la cartera se otorgó bajo esquema de tasa variable, cuyo monto ascendió a P\$200.0m, mientras que el 89.5% de las herramientas de fondeo se dispusieron a tasa variable por un monto de P\$111.4m a junio de 2022 (vs. P\$190.9m y P\$94.0m a junio de 2021). Con lo anterior, la exposición a aumentos en la tasa de referencia es cubierto por P\$30.5m de instrumentos derivados tipo *cap*, y que cubren una de las líneas de fondeo. Por otro lado, la exposición a una disminución por bajas en la tasa de interés asciende a P\$186.8m a junio de 2022 (vs. P\$181.4m a junio de 2021), lo cual es considerada limitada considerando al comportamiento esperado al alza en la tasa de referencia. En este sentido, HR Ratings considera que la Empresa cuenta con baja exposición a riesgos de mercado.

Tabla 16. Exposición a tasas de interés

	Monto*
Activo a Tasa Fija	110.9
Activo a Tasa Variable	200.0
Pasivo a Tasa Fija	13.1
Pasivo a Tasa Variable	111.4
Derivados Financieros (Cap)	30.5
Exposición	186.8
Exposición a Aumentos en la Tasa de Interés	0.0
Exposición a Disminuciones en la Tasa de Interés	186.8

Fuente: HR Ratings con información interna de la Empresa al 2T22.

*Cifras en millones de pesos

Factores ESG

Factores Ambientales

Políticas y Enfoque Ambiental: *Promedio*

Actualmente, Credicam no ha implementado políticas específicas relacionadas con el cuidado del medio ambiente, ofreciendo tasas preferenciales a clientes asociados con proyectos de energías renovables o proyectos sustentables. No obstante, la Empresa cuenta con el distintivo de Empresa Socialmente Responsable (ESR), e implementó decisiones y actividades internas para reducir los impactos al medio ambiente, realizando esfuerzos relacionados con el cuidado del agua, ahorro de energía eléctrica, separación adecuada de residuos, entre otros. Finalmente, se considera que la Empresa no cuenta con una participación elevada en el financiamiento de actividades nocivas para el medio ambiente.

Exposición a Fenómenos Naturales y Regulación Ambiental: *Promedio*

El portafolio de Credicam cuenta con una diversificación adecuada por zona geográfica, y está distribuido en estados de la República Mexicana con un nivel bajo a moderado de incidencias ambientales de acuerdo con la declaratoria de desastres naturales, publicadas en el Diario Oficial de la Federación.

Factores Sociales

Enfoque Social del Negocio: *Promedio*

La Empresa cuenta con el distintivo de Empresa Socialmente Responsable (ESR), y realiza acciones de impacto social a favor de la comunidad, sostenibilidad y medio ambiente, basado en cuatro ejes: i) calidad de vida en la empresa, ii) ética empresarial y de gobierno corporativo, iii) vinculación con la comunidad y iv) cuidado y preservación del medio ambiente. En este sentido, Credicam participa en diversos programas de desarrollo comunitario y de apoyo a comunidades de bajos recursos económicos o damnificadas. Asimismo, Credicam otorga créditos simples a favor de PyME's, las cuales representan un rol importante en el desarrollo económico de la República Mexicana, ya que generan alrededor del 70.0% del empleo nacional y más del 50.0% del Producto Interno Bruto (PIB).

Capital Humano y Riesgo Reputacional: *Promedio*

Referente al Capital Humano, la Empresa cuenta con 30 colaboradores, de los cuales el 30% son de género femenino, e implementa medidas de tratamiento equitativo para sus trabajadores en materia de igualdad de género. Al cierre de 2021, la Empresa facilitó un total de 826 horas de capacitación, lo cual representó 26.5 horas por empleado, en línea con lo considerado como sanas prácticas del sector. Actualmente, Credicam ha cumplido satisfactoriamente con el avance del Programa de Capacitación 2022, y ha dado capacitación en materias de PLD/FT, Impuestos y Foros Ejecutivos. Asimismo, se cuenta con una rotación de empleados baja del 3.3%, siendo que únicamente se cuenta con una baja en los últimos 12m en niveles operativos. Cabe mencionar que actualmente la Empresa no cuenta con un Plan de Riesgo Reputacional.

Factores de Gobierno Corporativo

Normatividad Interna y Políticas de Integridad: *Promedio*

La Empresa cuenta con un esquema de manuales operativos que establecen el marco normativo para la correcta ejecución de las operaciones. Actualmente se cuenta con once manuales y un código de ética, entre los cuales destacan los de Crédito, Administración Integral de Riesgos, de Auditoría Interna, y de Procedimientos de Finanzas. Asimismo, Credicam cuenta con un Plan de Contingencia y una matriz de control de auditoría interna. En línea con lo anterior, la Empresa realiza un programa de auditoría interna de manera anual, y el Plan de Auditoría de 2022 ha presentado un avance adecuado y no se han reportado salvedades que supongan un riesgo directo para las operaciones de la Empresa. Finalmente, la Empresa cuenta con cinco comités de trabajo, entre los cuales destacan el Comité de Comunicación y Control, el Comité Ejecutivo de Crédito, el Comité de Dirección y el Comité de Auditoría, el cual está presidido por un miembro independiente.

Calidad de la Administración y la Alta Dirección: *Promedio*

En junio de 2022, el Consejo de Administración está conformado por 13 miembros, un presidente, un secretario, un comisario y cinco consejeros independientes, lo que representa un nivel de 38.5% de independencia, y que se ubica por encima de lo considerado como sanas prácticas de gobierno corporativo. Los consejeros independientes tienen una amplia experiencia dentro de cada sector que compone el portafolio de Credicam y, en promedio, los miembros del Consejo cuentan con 27 años de experiencia laboral.

Por su parte, la alta dirección está integrada el Director General, el Director Administrativo, el Director de Sistemas, la Subdirectora de Finanzas y el Subdirector Comercial y Operación; los directivos principales acumulan un total de 110 años de experiencia en el sector, lo que implica un promedio de 22 años de experiencia por persona. Cabe mencionar que, durante los últimos 12m, la gerencia de planeación estratégica y gestión de calidad, y hubo cambios en la integración del Comité Ejecutivo de Crédito, con la finalidad de robustecer la visión y la toma de decisiones de acuerdo con la planeación estratégica de la Empresa.

Riesgos Operativos y Tecnológicos: *Limitada*

En cuanto al riesgo operativo, Credicam cuenta con el Manual de Administración Integral de Riesgos, el cual contiene la metodología y el marco normativo para las operaciones, de acuerdo con el nivel de riesgo deseado por la Empresa. Asimismo, se cuenta con un Manual Administrativo de Sistemas, que establece las actividades y medidas aplicables para el uso adecuado de las herramientas tecnológicas, así como el plan de contingencia y de respaldo de información, en caso de eventos que pudieran derivar en una interrupción o daño operativo para la Empresa. Finalmente, HR Ratings considera que existe un riesgo operativo considerando las presiones observadas en los *buckets* de morosidad a junio de 2022, donde la Empresa muestra un nivel deteriorado del 67.3% del portafolio total con cero días de atraso (vs. 88.8% en junio de 2021), así como un aumento de la cartera con atrasos de uno a 60 días a P\$92.5m a junio de 2022 (vs. P\$22.9m en junio de 2021).

Transparencia e Historial de Cumplimiento: *Promedio*

La Empresa entrega la información requerida de manera satisfactoria y de acuerdo con los estándares requeridos en materia contable, reporte y transparencia para efectuar adecuadamente la evaluación crediticia. HR Ratings considera que Credicam no cuenta con un historial de incumplimiento en la entrega de información.

Riesgo de Marco Regulatorio y Riesgo Macroeconómico: *Promedio*

En cuanto a los riesgos macroeconómicos, el 64.3% del portafolio se coloca a tasa variable con un monto de P\$200.0m, mientras que el 89.5% de las herramientas de fondeo se disponen a tasa variable, cuyo saldo asciende P\$111.4m a junio de 2022. Con esto, la Empresa cuenta con una cobertura natural contra riesgos de tipo de tasa de interés, y que se complementa con P\$30.5m de instrumentos derivados *cap*. Por otro lado, la totalidad de la cartera y las herramientas de fondeo está denominada en pesos mexicanos, por lo que no existe a un riesgo directo por tipo de cambio. Referente al marco regulatorio, Credicam se apega a la regulación y monitoreo de su principal fondeador en materia de reporte y generación de estimaciones preventivas, así como a las disposiciones aplicables a PLD/FT de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores.

Riesgo por Concentración de Clientes: *Promedio*

La concentración de los diez principales clientes de Credicam se mantiene en niveles promedio, con un indicador de veces capital de 0.7x al 2T22, y que representa el 43.6% del portafolio total. Cabe mencionar que cuatro de los diez principales clientes cuentan con reestructura o renovación, cuyo saldo asciende a P\$69.4m a junio de 2022 (vs. P\$67.5m a junio de 2021). En este sentido, HR Ratings dará seguimiento a la evolución de estos clientes reestructurados, considerando que su periodo de gracia finaliza a partir del 4T22.

Riesgo por Herramientas de Fondeo: *Limitada*

Credicam mantiene una adecuada diversificación de las herramientas de fondeo, las cuales provienen de ocho instituciones financieras. En junio de 2022, ninguna de estas herramientas representa más del 18.5% del fondeo total autorizado y apenas el 3.1% del saldo cuenta con vencimiento al cierre de 2022. Cabe mencionar HR Ratings considera que existe un riesgo por disponibilidad de recursos, ya que el 75.0% de las herramientas de fondeo son líneas de crédito simple, lo que deja un 9.4% de disponibilidad de recursos a junio de 2022.

Análisis de Escenarios

El análisis de riesgos cuantitativos realizado por HR Ratings incluye el análisis de métricas financieras y efectivo disponible de la Empresa para determinar su capacidad de pago. En este sentido, HR Ratings realizó un análisis financiero bajo un escenario económico base y un escenario económico de alto estrés, los cuales determinan la capacidad de pago de la Empresa y su capacidad para hacer frente a las obligaciones crediticias en tiempo y forma. Los principales supuestos y resultados obtenidos en el escenario base y de estrés se muestran a continuación:

Figura 17. Supuestos y Resultados: Credica	Anual			Escenario Base			Escenario de Estrés		
	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	2021	2022P*	2023P
Portafolio Total (Cambio Anual)	-12.3%	-12.4%	14.6%	8.0%	10.2%	8.5%	2.2%	6.9%	7.7%
Ingresos por Intereses 12m (Cambio Anual)	-2.0%	-27.3%	-11.4%	19.6%	12.5%	10.2%	16.2%	5.5%	9.8%
Gastos de Administración 12m (Cambio Anual)	-1.7%	-8.2%	6.4%	6.1%	23.9%	3.4%	19.9%	27.7%	-31.9%
Resultado Neto 12m (P\$m)	-7.3	8.9	16.3	-7.7	25.5	20.4	-67.5	-44.9	-0.7
Índice de Morosidad	0.3%	4.8%	2.5%	11.1%	11.8%	10.3%	25.3%	16.7%	10.8%
Índice de Morosidad Ajustado	16.9%	6.0%	4.4%	14.6%	16.0%	14.2%	34.5%	35.1%	20.0%
MIN Ajustado	-0.6%	5.2%	7.9%	1.2%	6.7%	9.7%	-13.5%	-5.2%	3.4%
Índice de Eficiencia	41.3%	50.2%	58.6%	54.7%	40.8%	51.8%	67.6%	87.5%	65.6%
ROA Promedio	-1.9%	2.6%	5.1%	-2.2%	6.9%	5.1%	-20.5%	-14.0%	-0.2%
Índice de Capitalización	49.7%	60.5%	61.8%	57.0%	59.3%	59.4%	46.5%	26.3%	23.0%
Razón de Apalancamiento Ajustada	1.1x	0.9x	0.7x	0.8x	0.8x	0.8x	0.8x	2.0x	3.5x
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	2.3x	3.4x	2.9x	2.9x	3.1x	3.0x	2.1x	1.4x	1.3x
Tasa Activa	24.5%	20.1%	18.7%	20.0%	20.0%	20.4%	19.8%	20.0%	20.7%
Tasa Pasiva	14.0%	11.3%	10.1%	12.3%	12.3%	12.5%	12.7%	13.0%	13.7%
Spread de Tasas	10.6%	8.9%	8.6%	7.8%	7.7%	7.8%	7.1%	7.0%	7.0%

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por RSM México Bogarín, S.C.

*Proyecciones realizadas a partir del 3T22 en un escenario base y estrés.

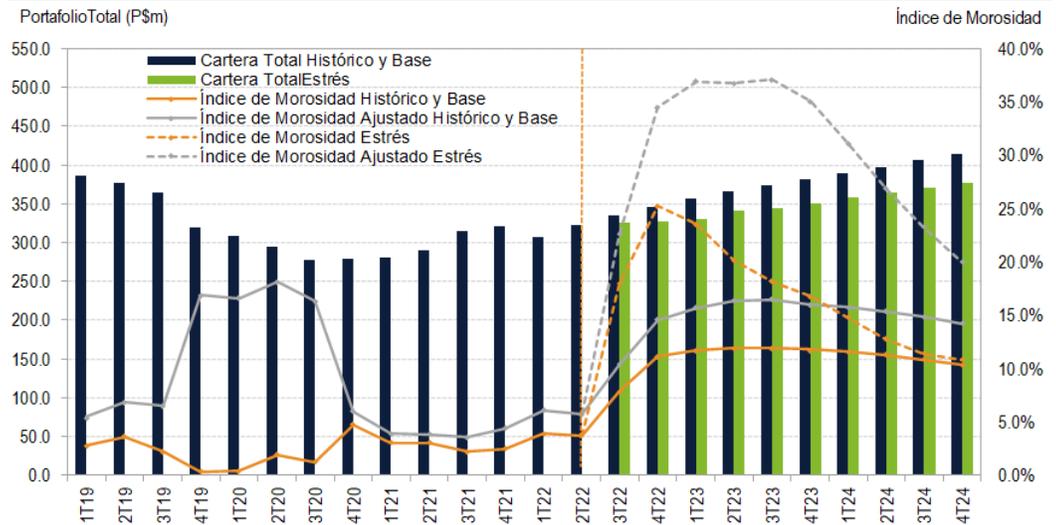
Escenario Base

Calidad del Portafolio de Crédito

El escenario base contempla un crecimiento anual del portafolio de 8.9%, reflejo de un mayor dinamismo económico gracias a la reapertura y reanudación de actividades posterior a la contingencia sanitaria. Con esto, el portafolio total se colocaría en un monto de P\$346.4m al 4T22 y P\$414.1m al 4T24 (vs. P\$320.7m al 4T21), y que sería impulsado principalmente por una mayor colocación de créditos simples y arrendamiento financiero por P\$255.3m al 4T22 y P\$312.4m al 4T24 (vs. P\$264.0m al 4T21). Por otro lado, la cartera de arrendamiento puro mostraría un ritmo de crecimiento anual del 6.6%, y cerraría en P\$52.5m al 4T22 y P\$58.9m al 4T24 (vs. P\$48.7m al 4T21).

En cuanto a la calidad del portafolio, se espera un aumento de la cartera vencida dado el crecimiento orgánico de las operaciones y por la falta de pago de clientes reestructurados, ubicándose en P\$38.5m al 4T22 y P\$42.8m al 4T24 (vs. P\$8.1m al 4T21). Con esto, el índice de morosidad y de morosidad ajustado aumentaría a niveles de 11.1% y 14.6% respectivamente al 4T22, y cerrarían en 10.3% y 14.2% al 4T24 (vs. 2.5% y 4.4% al 4T21), ubicándose en niveles elevados. Cabe mencionar que el índice de morosidad ajustado vería un incremento gracias a los castigos esperados de P\$5.0m al 4T22, P\$8.4m al 4T23 y P\$9.0m al 4T24 (vs. P\$4.0m al 4T21).

Figura 18. Portafolio Total vs. Índices de Morosidad (Histórico, Base y Estrés)



Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada proporcionada por la Empresa.
*Proyecciones realizadas a partir del 3T22.

Ingresos y Egresos

En cuanto a los ingresos por intereses 12m, se espera que estos acumulen un monto de P\$71.3m al 4T22, y mantengan una tendencia al alza en línea con el crecimiento orgánico del portafolio y un aumento generalizado en las tasas de referencia, hasta cerrar en un monto de P\$88.4m al 4T24 (vs. P\$59.6m al 4T21). Con esto, la tasa activa pasaría a ubicarse en 20.0% al 4T22 y 20.4% al 4T24 (vs. 18.7% al 4T21). Por su parte, los gastos por intereses mostrarían el mismo comportamiento, y serían acompañados por un encarecimiento de las herramientas de fondeo en línea con lo observado en los últimos 12m; con esto, la tasa pasiva se ubicaría en un nivel de 12.3% al 4T22 y alcanzaría un nivel de 12.5% al 4T24 (vs. 10.1% al 4T21). Como consecuencia, el *spread* de tasas se vería presionado, aunque se mantendría en niveles moderados de 7.8% al 4T22 (vs. 8.6% al 4T21).

Por otro lado, se espera que Credicam mantenga un menor índice de cobertura de 1.3x durante los próximos tres ejercicios, lo que sería suficiente para cubrir la nueva cartera vencida, por lo que las reservas 12m alcanzaría montos de P\$32.2m al 4T22 (vs. P\$4.8m al 4T21). En este sentido, el MIN Ajustado mostraría un deterioro al 2T22 y mostraría una recuperación paulatina, ubicándose en 1.2% al 2T22, y 9.7% al cierre de 2024 (vs. 7.9% al 4T21).

Se espera que las comisiones y tarifas cobradas y pagadas de Credicam se mantengan en niveles estables, colocándose en P\$0.5m y P\$1.6m respectivamente al 4T22, y en P\$1.0m y P\$2.0m al 4T24 (vs. P\$0.4m y P\$0.1m al 4T21). Cabe mencionar que se espera recuperación de la cartera vencida generada al cierre de 2022 a través del cobro por la venta de bien inmueble por parte del cliente, por lo que se espera un aumento de otros ingresos de la operación a P\$31.3m al 4T23 (vs. P\$10.4m al 4T21).

En cuanto a los gastos de administración, se espera que el crecimiento de las operaciones, y una mayor inversión en promoción, aumente sus niveles 12m a P\$25.3m al 4T22, y alcance un monto de P\$32.4m al 4T24 (vs. P\$23.8m al 4T21). Con esto, el

índice de eficiencia se ubicaría en niveles de 54.7% al 4T22 y 51.8% al 4T24. Como resultado de lo de lo anterior, se espera que la Empresa cierre el año 2022 con pérdidas de -P\$7.7m al 4T22, y que se recupere de otros ingresos de la operación 12m, cerrando en P\$25.5m al 4T23, hasta cerrar con una utilidad neta de P\$20.4m al 4T24 (vs. P\$16.3m al 4T21), por lo cual el ROA Promedio se ubicaría en niveles de -2.2% al 4T22, 6.9% al 4T23 y 5.1% al 4T24 (vs. 5.1% al 4T21).

Figura 19. ROA Promedio vs. Índice de Eficiencia (Histórico, Base y Estrés)



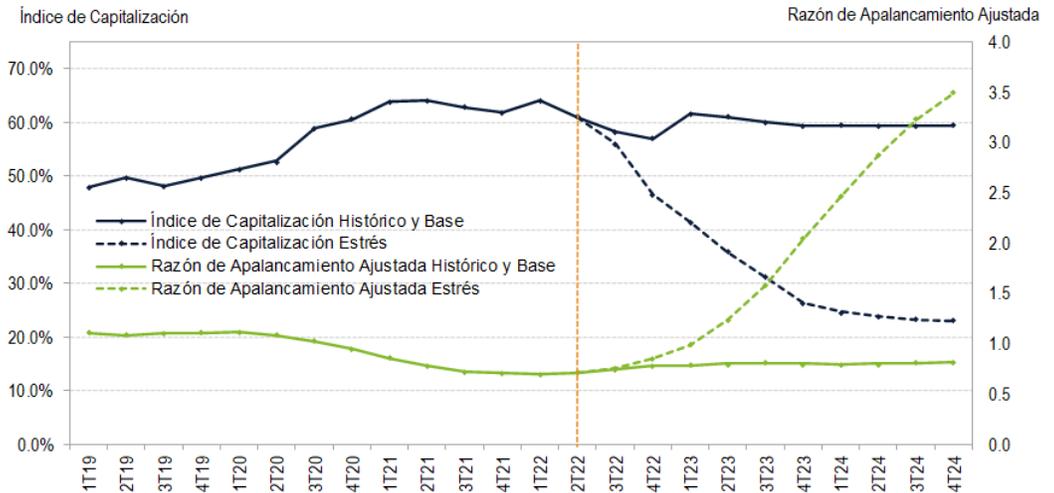
Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada proporcionada por la Empresa.
*Proyecciones realizadas a partir del 3T22.

Capitalización y Razón de Apalancamiento

En cuanto a los niveles de solvencia de Credicam, se espera que el impacto generado por el aumento de la cartera vencida ubique el capital contable en P\$187.8m al 4T22, y muestre un aumento en la medida en que se generan mayores resultados, alcanzando el nivel de P\$233.7m al 4T24 (vs. P\$194.9m al 4T21). Con esto, el índice de capitalización se ubicaría en 57.0% al 4T22, 59.3% al 4T23 y 59.4% al 4T24 (vs. 61.8% al 4T21), manteniendo su nivel de fortaleza.

Por su parte, se espera que la Empresa incurra en mayores niveles de deuda bancaria y de otros organismos para sostener el crecimiento de las operaciones, lo que se vería reflejado en un aumento de la razón de apalancamiento ajustada de 0.8x al 4T22 (vs. 0.7x al 4T21). Finalmente, la Empresa mantendría una razón de cartera vigente a deuda neta en niveles altos, cerrando en 2.9x al 4T22 y 3.0x al 2T24 (vs. 2.9x al 4T21).

Figura 20. Índice de Capitalización vs. Razón de Apalancamiento Ajustada (Histórico, Base y Estrés)



Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada proporcionada por la Empresa.
*Proyecciones realizadas a partir del 3T22.

Escenario de Estrés

El escenario de estrés considera un impacto económico sobre los acreditados de la Empresa, así como un mayor incumplimiento por parte de los principales clientes reestructurados. Lo anterior se vería reflejado en un deterioro de la calidad del portafolio de crédito y mayores niveles de castigos 12m. Asimismo, se espera un incremento en el gasto de administración, en línea con mayores esfuerzos de recuperación, acompañado de aumentos en el apalancamiento de la Empresa y una disminución en la capitalización de esta. Los principales supuestos y resultados del escenario estrés se describen a continuación:

- El portafolio total de la Empresa crecería en una razón anual de 5.6% durante los próximos tres ejercicios (vs. 8.9% en el escenario base), mostrando una menor generación de nuevos acreditados. Lo anterior sería acompañado por un aumento significativo del índice de morosidad y de morosidad ajustada, los cuales se ubicarían en niveles de 25.3% y 34.5% respectivamente al 4T22, y mostrarían una mejora paulatina hasta cerrar en 10.8% y 20.0% al 4T24, en la medida en que las condiciones económicas adversas se disipen (vs. 11.1% y 14.6% al 4T22 y 10.3% y 14.2% al 4T24 en el escenario base).
- Por su parte, se espera que el *spread* de tasas muestre un deterioro, y que se ubique en 7.1% al 4T22 y 7.0% al 4T24 (vs. 7.8% y 7.8% en el escenario base). Esto sería consecuencia de una mayor prima de riesgo proveniente de los fondeadores de la Empresa, dado el aumento en los niveles de morosidad y las condiciones económicas adversas.
- Por otro lado, se espera que la Empresa incurra en mayores gastos de cobranza y recuperación, por lo que los gastos administrativos 12m cerrarían en P\$28.5m al 4T22 (vs. P\$25.3m en el escenario base). Con esto, el índice de eficiencia mostraría un deterioro, y alcanzaría niveles de 67.6% al 4T22 y mostraría una recuperación hasta cerrar en 65.6% al 4T24 (vs. 54.7% y 51.8% en el escenario base).



Credicam

Credicam, S.A. de C.V., SOFOM, E.N.R.

HR BBB+
HR3

Instituciones Financieras
11 de octubre de 2022

- Dado lo anterior, se espera un impacto en los niveles de rentabilidad de Credicam, cerrando con una pérdida neta 12m de -\$67.5 al 4T22, -\$44.9m al 4T23 y mostrando una recuperación al cierre de 2024 con una pérdida de -\$0.7m (vs. -\$7.7m, P\$25.5m y P\$20.4m en el escenario base). Esto se vería reflejado un deterioro del ROA Promedio, el cual se ubicaría en -20.5% al 4T22 y cerraría en un nivel negativo de -0.2% al 4T24 (vs. -2.2% y 5.1% en el escenario base).
- En cuanto a los niveles de solvencia, el índice de capitalización se vería impactado por las pérdidas netas y mostraría una disminución a 46.5% al 4T22 y 23.0% al 4T24 (vs. 57.0% y 59.4% en el escenario base). Finalmente, la Empresa aumentaría su nivel de apalancamiento de 0.8x al 4T22 a 3.5x al 4T24, mientras que la razón de cartera vigente a deuda neta se disminuiría de 2.1x al 4T22 a 1.3x al 4T24 (vs. 0.8x, 0.8x, 2.9x y 3.0x en el escenario base).

Anexo – Escenario Base

Balance: Credicam (En millones de Pesos) Escenario Base	Anual						Trimestral	
	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	2T21	2T22
ACTIVO	361.2	313.7	339.5	354.0	386.7	422.5	308.5	354.9
Disponibilidades	0.2	0.2	1.8	1.3	3.5	1.2	0.3	1.6
Inversiones en Valores	29.5	37.1	15.5	32.0	33.0	34.0	20.9	31.5
Cartera de Crédito Neta	260.7	211.0	249.2	243.8	267.5	299.6	225.2	250.4
Cartera de Crédito Total	268.2	233.0	272.1	293.8	326.1	355.2	248.3	275.7
Cartera de Crédito Vigente	267.2	219.7	264.0	255.3	281.1	312.4	239.3	263.6
Créditos Comerciales	267.2	219.7	264.0	255.3	281.1	312.4	239.3	263.6
Actividades Empresariales o Comerciales	212.7	167.8	209.0	211.1	232.4	258.3	186.6	218.0
Arrendamiento Financiero	54.5	51.9	55.0	44.2	48.7	54.1	52.8	45.7
Cartera de Crédito Vencida	1.0	13.3	8.1	38.5	45.1	42.8	8.9	12.1
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-7.5	-22.0	-22.8	-50.1	-58.6	-55.6	-23.0	-25.4
Otras Cuentas por Cobrar ¹	3.4	1.7	4.4	2.0	2.2	2.3	2.3	1.8
Bienes Adjudicados	2.0	2.0	0.0	0.0	1.5	1.5	2.0	0.0
Propiedades, Mobiliario y Equipo²	51.7	47.2	49.0	53.9	57.1	61.1	42.7	48.6
Propiedades, Mobiliario y Equipo Uso Propio	0.7	0.4	0.4	1.3	1.5	2.2	0.4	1.3
Propiedades, Mobiliario y Equipo en Arrendamiento	51.0	46.8	48.7	52.5	55.6	58.9	42.4	47.3
Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	7.3	9.2	13.5	13.5	14.1	14.8	9.2	13.5
Otros Activos³	6.4	5.4	6.0	7.0	7.1	7.5	5.9	7.0
PASIVO	191.5	135.1	144.6	166.2	173.3	188.8	123.8	153.2
Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	167.5	115.3	125.7	141.3	147.1	161.1	103.7	125.0
De Corto Plazo	82.0	70.2	59.6	66.6	68.5	72.8	61.1	53.8
De Largo Plazo	85.6	45.2	66.1	74.7	78.6	88.4	42.6	71.2
Otras Cuentas por Pagar	18.4	16.1	14.8	18.3	19.2	20.1	16.4	18.8
Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar ⁴	18.4	16.1	14.8	18.3	19.2	20.1	16.4	18.8
Créditos Diferidos y Cobros Anticipados⁵	5.6	3.7	4.1	6.6	7.1	7.6	3.6	9.4
CAPITAL CONTABLE	169.7	178.6	194.9	187.8	213.3	233.7	184.7	201.7
Capital Contribuido	52.5							
Capital Social Fijo	52.5	52.5	52.5	52.5	52.5	52.5	52.5	52.5
Capital Ganado	117.2	126.1	142.4	135.3	160.8	181.2	132.2	149.2
Reservas de Capital	11.3	11.3	11.3	11.3	11.3	11.3	11.3	11.3
Resultado de Ejercicios Anteriores	113.2	105.9	114.8	131.1	123.3	148.9	114.8	131.1
Resultado Neto	-7.3	8.9	16.3	-7.7	25.5	20.4	6.1	6.2
Deuda Neta	137.9	78.1	108.3	107.4	110.0	125.4	82.6	91.3
Portafolio Total⁶	319.3	279.8	320.7	346.4	381.7	414.1	290.6	323.0

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por RSM México Bogarín, S.C.

*Proyecciones realizadas a partir del 3T22 bajo un escenario base.

1. Otras Cuentas por Cobrar: Partidas Asociadas a Operaciones Crediticias, Saldos a Favor e Impuestos Acreditables y Deudores Diversos.

2. Inmuebles, Mobiliario y Equipo: Equipo de Oficina, Equipo de Cómputo y Equipo de Transporte.

3. Otros Activos Misceláneos: Cargos Diferidos y Pagos Anticipados e Intangibles.

4. Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar: Provisiones para Impuestos y derechos, Provisiones para Obligaciones Laborales, Acreedores Diversos, Depósitos en Garantía, Gastos de Promoción, Remuneraciones, Rentas, Financiamiento de Proveedores y Honorarios.

5. Créditos Diferidos y Cobros Anticipados: Rentas por Amortizar.

6. Portafolio Total: Cartera de Crédito Total + Propiedades, Mobiliario y Equipo en Arrendamiento



Credit
Rating
Agency

Credicam

Credicam, S.A. de C.V., SOFOM, E.N.R.

HR BBB+
HR3

A NRSRO Rating*

Instituciones Financieras
11 de octubre de 2022

Estado de Resultados: Credicam (Millones de Pesos)	Anual						Acumulado	
	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	2T21	2T22
Escenario Base								
Ingresos por Intereses	92.5	67.2	59.6	71.3	80.2	88.4	27.3	32.6
Gastos por Intereses	23.1	16.0	11.1	15.8	17.1	19.3	5.1	7.6
Depreciación y Amortización	23.0	18.6	18.6	19.0	19.4	21.0	9.1	9.9
Margen Financiero	46.4	32.6	29.9	36.5	43.8	48.2	13.0	15.2
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	48.5	15.2	4.8	32.2	17.0	6.0	1.1	2.6
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	-2.1	17.5	25.1	4.3	26.8	42.2	12.0	12.6
Comisiones y Tarifas Cobradas	0.5	0.4	0.4	0.5	0.9	1.0	0.2	0.1
Comisiones y Tarifas Pagadas	1.4	1.4	0.1	1.6	1.8	2.0	0.0	0.0
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación ¹	13.5	12.9	10.4	10.8	34.0	15.4	5.4	5.4
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	10.5	29.4	35.8	14.0	59.8	56.6	17.5	18.1
Gastos de Administración ²	24.4	22.4	23.8	25.3	31.3	32.4	11.4	11.9
Resultado antes de Impuestos a la Utilidad	-13.8	7.1	12.0	-11.3	27.3	23.0	6.1	6.2
Impuestos a la Utilidad Causados	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Impuestos a la Utilidad Diferidos	-6.5	-1.9	-4.3	-3.6	1.8	2.6	0.0	0.0
Resultado Neto	-7.3	8.9	16.3	-7.7	25.5	20.4	6.1	6.2

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por RSM México Bogarín, S.C.

*Proyecciones realizadas a partir del 3T22 bajo un escenario base.

1. Otros Ingresos (Egresos de la Operación): Recuperaciones de Cartera, Utilidad en venta de inmuebles, mobiliario y equipo.

2. Gastos de Administración: Remuneraciones y Prestaciones al Personal, Honorarios, Rentas, Gastos de Promoción, Impuestos y Derechos Diversos, Otros Gastos Administrativos.

Métricas Financieras	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	2T21	2T22
Índice de Morosidad	0.3%	4.8%	2.5%	11.1%	11.8%	10.3%	3.1%	3.8%
Índice de Morosidad Ajustado	16.9%	6.0%	4.4%	14.6%	16.0%	14.2%	3.8%	5.8%
MIN Ajustado	-0.6%	5.2%	7.9%	1.2%	6.7%	9.7%	5.7%	7.7%
Índice de Cobertura	7.2	1.7	2.8	1.3	1.3	1.3	2.6	2.1
Índice de Eficiencia	41.3%	50.2%	58.6%	54.7%	40.8%	51.8%	53.0%	56.9%
ROA Promedio	-1.9%	2.6%	5.1%	-2.2%	6.9%	5.1%	3.4%	5.0%
Índice de Capitalización	49.7%	60.5%	61.8%	57.0%	59.3%	59.4%	64.0%	61.0%
Razón de Apalancamiento Ajustada	1.1	0.9	0.7	0.8	0.8	0.8	0.8	0.7
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	2.3	3.4	2.9	2.9	3.1	3.0	3.4	3.4
Spread de Tasas	10.6%	8.9%	8.6%	7.8%	7.7%	7.8%	9.1%	7.7%
Tasa Activa	24.5%	20.1%	18.7%	20.0%	20.0%	20.4%	18.1%	19.5%
Tasa Pasiva	14.0%	11.3%	10.1%	12.3%	12.3%	12.5%	9.1%	11.8%

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por RSM México Bogarín, S.C.



Credit
Rating
Agency

Credicam

Credicam, S.A. de C.V., SOFOM, E.N.R.

HR BBB+
HR3

A NRSRO Rating*

Instituciones Financieras
11 de octubre de 2022

Estado de Flujo de Efectivo: Credicam (Millones de Pesos)	Anual						Acumulado	
	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	2T21	2T22
Escenario Base								
Resultado Neto	-7.3	8.9	16.3	-7.7	25.5	20.4	6.1	6.2
Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:	71.5	33.7	23.4	51.2	37.5	28.2	10.2	12.4
Depreciaciones del Propiedades, Mobiliario y Equipo	23.0	18.6	18.6	19.0	20.6	22.2	9.1	9.9
Provisiones	48.5	15.2	4.8	32.2	17.0	6.0	1.1	2.6
Actividades de Operación								
Cambio en Inversiones en Valores	-29.5	-7.6	21.6	-16.5	-1.0	-1.0	16.2	-15.9
Cambio en Derivados (Activos)	0.0	0.0	0.0	-0.6	0.0	0.0	0.0	-0.6
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	-15.8	34.5	-43.1	-26.8	-40.7	-38.0	-15.3	-3.7
Cambio en Otras Cuentas por Cobrar	1.0	1.7	-2.7	2.4	-0.2	-0.2	-0.6	2.6
Cambio en Bienes Adjudicados (Neto)	-2.0	0.0	2.0	0.0	-1.5	0.0	-0.0	0.0
Cambio en Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	-6.5	-1.9	-4.3	0.0	-0.7	-0.7	-0.0	0.0
Cambio en Otros Activos Operativos (Netos)	-4.4	1.0	-0.6	-1.0	-0.1	-0.4	-0.5	-1.0
Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	17.9	-52.2	10.3	15.7	5.8	14.0	-11.6	-0.7
Cambio en Otras Cuentas por Pagar	-3.5	-2.3	-1.3	3.4	0.9	1.0	0.3	3.9
Cambio en Impuestos y PTU Diferidos (a Cargo)	-3.4	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Cambio en Créditos Diferidos y Cobros Anticipados	-2.7	-1.9	0.4	5.3	0.0	0.0	-0.1	5.3
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	-49.0	-28.6	-17.6	-20.9	-37.0	-24.7	-11.6	-10.1
Actividades de Inversión								
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo Uso Propio	0.2	0.3	0.1	-1.0	-1.4	-1.8	0.1	-0.9
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo en Arrendamiento	-15.3	-14.3	-20.5	-22.8	-22.4	-24.3	-4.6	-8.4
Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión	-15.2	-14.0	-20.4	-23.8	-23.8	-26.1	-4.6	-9.4
Actividades de Financiamiento								
Otras Partidas Relacionadas al Capital Contable	0.0	0.0	-0.0	0.6	0.0	0.0	-0.0	0.6
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento	0.0	0.0	-0.0	0.6	0.0	0.0	-0.0	0.6
Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo	0.0	-0.0	1.7	-0.5	2.2	-2.3	0.1	-0.2
Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio del Periodo	0.2	0.2	0.2	1.8	1.3	3.5	0.1	1.8
Efectivo y equivalentes de Efectivo al Final del Periodo	0.2	0.2	1.8	1.3	3.5	1.2	0.2	1.6
Flujo Libre de Efectivo (FLE)**	8.3	41.4	31.7	44.3	55.4	40.4	16.6	29.1

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por RSM México Bogarín, S.C.

*Proyecciones realizadas a partir del 3T22 bajo un escenario base.

** Flujo Libre de Efectivo (FLE): Resultado Neto + Estimaciones Preventivas para Riesgos Crediticios + Variaciones en Otras Cuentas por Cobrar + Variaciones en Otras Cuentas por Pagar.

Flujo Libre de Efectivo	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	2T21	2T22
Resultado Neto	-7.3	8.9	16.3	-7.7	25.5	20.4	6.1	6.2
+ Estimaciones Preventivas	48.5	15.2	4.8	32.2	17.0	6.0	1.1	2.6
+ Depreciación y Amortización	23.0	18.6	18.6	19.0	20.6	22.2	9.1	9.9
- Castigos de Cartera	-53.3	-0.7	-4.0	-5.0	-8.4	-9.0	0.6	4.0
+Cambios en Cuentas por Cobrar	1.0	1.7	-2.7	2.4	-0.2	-0.2	-0.6	2.6
+Cambios en Cuentas por Pagar	-3.5	-2.3	-1.3	3.4	0.9	1.0	0.3	3.9
FLE	8.3	41.4	31.7	44.3	55.4	40.4	16.6	29.1

Anexo – Escenario Estrés

Balance: Credicam (En millones de Pesos)	Anual						Trimestral	
	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	2T21	2T22
Escenario Estrés								
ACTIVO	361.2	313.7	339.5	298.4	343.6	387.9	308.5	354.9
Disponibilidades	0.2	0.2	1.8	0.5	0.5	0.3	0.3	1.6
Inversiones en Valores	29.5	37.1	15.5	30.0	24.0	22.0	20.9	31.5
Cartera de Crédito Neta	260.7	211.0	249.2	197.3	243.1	286.8	225.2	250.4
Cartera de Crédito Total	268.2	233.0	272.1	280.1	301.7	327.6	248.3	275.7
Cartera de Crédito Vigente	267.2	219.7	264.0	197.3	243.1	286.8	239.3	263.6
Créditos Comerciales	267.2	219.7	264.0	197.3	243.1	286.8	239.3	263.6
Actividades Empresariales o Comerciales	212.7	167.8	209.0	163.1	201.0	237.2	186.6	218.0
Arrendamiento Financiero	54.5	51.9	55.0	34.2	42.1	49.7	52.8	45.7
Cartera de Crédito Vencida	1.0	13.3	8.1	82.8	58.7	40.8	8.9	12.1
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-7.5	-22.0	-22.8	-82.8	-58.7	-40.8	-23.0	-25.4
Otras Cuentas por Cobrar¹	3.4	1.7	4.4	1.9	2.1	2.2	2.3	1.8
Bienes Adjudicados	2.0	2.0	0.0	0.0	3.0	4.0	2.0	0.0
Propiedades, Mobiliario y Equipo²	51.7	47.2	49.0	49.1	50.2	51.3	42.7	48.6
Propiedades, Mobiliario y Equipo Uso Propio	0.7	0.4	0.4	1.3	1.5	1.7	0.4	1.3
Propiedades, Mobiliario y Equipo en Arrendamiento	51.0	46.8	48.7	47.7	48.7	49.7	42.4	47.3
Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	7.3	9.2	13.5	12.0	13.0	13.2	9.2	13.5
Otros Activos³	6.4	5.4	6.0	7.0	7.1	7.3	5.9	7.0
PASIVO	191.5	135.1	144.6	170.4	260.4	305.4	123.8	153.2
Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	167.5	115.3	125.7	146.7	236.3	280.8	103.7	125.0
De Corto Plazo	82.0	70.2	59.6	66.6	111.0	119.0	61.1	53.8
De Largo Plazo	85.6	45.2	66.1	80.0	125.3	161.8	42.6	71.2
Otras Cuentas por Pagar	18.4	16.1	14.8	17.4	17.8	18.1	16.4	18.8
Acreeedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar ⁴	18.4	16.1	14.8	17.4	17.8	18.1	16.4	18.8
Créditos Diferidos y Cobros Anticipados⁵	5.6	3.7	4.1	6.3	6.4	6.5	3.6	9.4
CAPITAL CONTABLE	169.7	178.6	194.9	128.0	83.1	82.5	184.7	201.7
Capital Contribuido	52.5							
Capital Social Fijo	52.5	52.5	52.5	52.5	52.5	52.5	52.5	52.5
Capital Ganado	117.2	126.1	142.4	75.5	30.6	30.0	132.2	149.2
Reservas de Capital	11.3	11.3	11.3	11.3	11.3	11.3	11.3	11.3
Resultado de Ejercicios Anteriores	113.2	105.9	114.8	131.1	63.6	18.7	114.8	131.1
Resultado Neto	-7.3	8.9	16.3	-67.5	-44.9	-0.7	6.1	6.2
Deuda Neta	137.9	78.1	108.3	115.6	211.2	257.8	82.6	91.3
Portafolio Total⁶	319.3	279.8	320.7	327.8	350.4	377.3	290.6	323.0

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por RSM México Bogarín, S.C.

*Proyecciones realizadas a partir del 3T22 bajo un escenario de estrés.

1. Otras Cuentas por Cobrar: Partidas Asociadas a Operaciones Crediticias, Saldos a Favor e Impuestos Acreditables y Deudores Diversos.

2. Inmuebles, Mobiliario y Equipo: Equipo de Oficina, Equipo de Cómputo y Equipo de Transporte.

3. Otros Activos Misceláneos: Cargos Diferidos y Pagos Anticipados e Intangibles.

4. Acreeedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar: Provisiones para Impuestos y derechos, Provisiones para Obligaciones Laborales, Acreeedores Diversos, Depósitos en Garantía, Gastos de Promoción, Remuneraciones, Rentas, Financiamiento de Proveedores y Honorarios.

5. Créditos Diferidos y Cobros Anticipados: Rentas por Amortizar.

6. Portafolio Total: Cartera de Crédito Total + Propiedades, Mobiliario y Equipo en Arrendamiento



Credit
Rating
Agency

Credicam

Credicam, S.A. de C.V., SOFOM, E.N.R.

HR BBB+
HR3

A NRSRO Rating*

Instituciones Financieras
11 de octubre de 2022

Estado de Resultados: Credicam (Millones de Pesos)	Anual						Acumulado	
	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	2T21	2T22
Escenario Estrés								
Ingresos por Intereses	92.5	67.2	59.6	69.2	73.0	80.2	27.3	32.6
Gastos por Intereses	23.1	16.0	11.1	16.4	24.9	35.8	5.1	7.6
Depreciación y Amortización	23.0	18.6	18.6	18.9	18.2	18.5	9.1	9.9
Margen Financiero	46.4	32.6	29.9	33.9	30.0	25.9	13.0	15.2
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	48.5	15.2	4.8	81.2	48.9	12.9	1.1	2.6
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	-2.1	17.5	25.1	-47.3	-18.9	13.0	12.0	12.6
Comisiones y Tarifas Cobradas	0.5	0.4	0.4	0.4	0.8	0.9	0.2	0.1
Comisiones y Tarifas Pagadas	1.4	1.4	0.1	1.6	1.7	1.8	0.0	0.0
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación ¹	13.5	12.9	10.4	9.4	12.6	12.8	5.4	5.4
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	10.5	29.4	35.8	-38.9	-7.2	24.9	17.5	18.1
Gastos de Administración ²	24.4	22.4	23.8	28.5	36.5	24.8	11.4	11.9
Resultado antes de Impuestos a la Utilidad	-13.8	7.1	12.0	-67.5	-44.9	-0.7	6.1	6.2
Impuestos a la Utilidad Causados	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Impuestos a la Utilidad Diferidos	-6.5	-1.9	-4.3	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Resultado Neto	-7.3	8.9	16.3	-67.5	-44.9	-0.7	6.1	6.2

Métricas Financieras	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	2T21	2T22
Índice de Morosidad	0.3%	4.8%	2.5%	25.3%	16.7%	10.8%	3.1%	3.8%
Índice de Morosidad Ajustado	16.9%	6.0%	4.4%	34.5%	35.1%	20.0%	3.8%	5.8%
MIN Ajustado	-0.6%	5.2%	7.9%	-13.5%	-5.2%	3.4%	5.7%	7.7%
Índice de Cobertura	7.2	1.7	2.8	1.0	1.0	1.0	2.6	2.1
Índice de Eficiencia	41.3%	50.2%	58.6%	67.6%	87.5%	65.6%	53.0%	56.9%
ROA Promedio	-1.9%	2.6%	5.1%	-20.5%	-14.0%	-0.2%	3.4%	5.0%
Índice de Capitalización	49.7%	60.5%	61.8%	46.5%	26.3%	23.0%	64.0%	61.0%
Razón de Apalancamiento Ajustada	1.1	0.9	0.7	0.8	2.0	3.5	0.8	0.7
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	2.3	3.4	2.9	2.1	1.4	1.3	3.4	3.4
Spread de Tasas	10.6%	8.9%	8.6%	7.1%	7.0%	7.0%	9.1%	7.7%
Tasa Activa	24.5%	20.1%	18.7%	19.8%	20.0%	20.7%	18.1%	19.5%
Tasa Pasiva	14.0%	11.3%	10.1%	12.7%	13.0%	13.7%	9.1%	11.8%

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por RSM México Bogarín, S.C.

Estado de Flujo de Efectivo: Credicam (Millones de Pesos)	Anual						Acumulado	
	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	2T21	2T22
Escenario Estrés								
Resultado Neto	-7.3	8.9	16.3	-67.5	-44.9	-0.7	6.1	6.2
Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:	71.5	33.7	23.4	100.1	68.3	32.2	10.2	12.4
Depreciaciones del Propiedades, Mobiliario y Equipo	23.0	18.6	18.6	18.9	19.4	19.3	9.1	9.9
Provisiones	48.5	15.2	4.8	81.2	48.9	12.9	1.1	2.6
Actividades de Operación								
Cambio en Inversiones en Valores	-29.5	-7.6	21.6	-14.5	6.0	2.0	16.2	-15.9
Cambio en Derivados (Activos)	0.0	0.0	0.0	-0.6	0.0	0.0	0.0	-0.6
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	-15.8	34.5	-43.1	-29.3	-94.6	-56.7	-15.3	-3.7
Cambio en Otras Cuentas por Cobrar	1.0	1.7	-2.7	2.5	-0.1	-0.1	-0.6	2.6
Cambio en Bienes Adjudicados (Neto)	-2.0	0.0	2.0	0.0	-3.0	-1.0	-0.0	0.0
Cambio en Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	-6.5	-1.9	-4.3	1.5	-1.0	-0.3	-0.0	0.0
Cambio en Otros Activos Operativos (Netos)	-4.4	1.0	-0.6	-1.0	-0.1	-0.2	-0.5	-1.0
Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	17.9	-52.2	10.3	21.0	89.6	44.5	-11.6	-0.7
Cambio en Otras Cuentas por Pagar	-3.5	-2.3	-1.3	2.6	0.3	0.4	0.3	3.9
Cambio en Impuestos y PTU Diferidos (a Cargo)	-3.4	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Cambio en Créditos Diferidos y Cobros Anticipados	-2.7	-1.9	0.4	5.3	0.0	0.0	-0.1	5.3
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	-49.0	-28.6	-17.6	-15.7	-2.8	-11.3	-11.6	-10.1
Actividades de Inversión								
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo Uso Propio	0.2	0.3	0.1	-1.0	-1.4	-0.9	0.1	-0.9
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo en Arrendamiento	-15.3	-14.3	-20.5	-18.0	-19.1	-19.4	-4.6	-8.4
Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión	-15.2	-14.0	-20.4	-18.9	-20.5	-20.4	-4.6	-9.4
Actividades de Financiamiento								
Otras Partidas Relacionadas al Capital Contable	0.0	0.0	-0.0	0.6	0.0	0.0	-0.0	0.6
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento	0.0	0.0	-0.0	0.6	0.0	0.0	-0.0	0.6
Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo	0.0	-0.0	1.7	-1.4	0.0	-0.2	0.1	-0.2
Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio del Periodo	0.2	0.2	0.2	1.8	0.5	0.5	0.1	1.8
Efectivo y equivalentes de Efectivo al Final del Periodo	0.2	0.2	1.8	0.5	0.5	0.3	0.2	1.6
Flujo Libre de Efectivo (FLE)**	8.3	41.4	31.7	16.4	-49.4	0.9	16.6	29.1

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por RSM México Bogarín, S.C.

*Proyecciones realizadas a partir del 3T22 bajo un escenario de estrés.

** Flujo Libre de Efectivo (FLE): Resultado Neto + Estimaciones Preventivas para Riesgos Crediticios + Variaciones en Otras Cuentas por Cobrar + Variaciones en Otras Cuentas por Pagar.

Flujo Libre de Efectivo	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	2T21	2T22
Resultado Neto	-7.3	8.9	16.3	-67.5	-44.9	-0.7	6.1	6.2
+ Estimaciones Preventivas	48.5	15.2	4.8	81.2	48.9	12.9	1.1	2.6
+ Depreciación y Amortización	23.0	18.6	18.6	18.9	19.4	19.3	9.1	9.9
- Castigos de Cartera	-53.3	-0.7	-4.0	-21.2	-73.0	-30.8	0.6	4.0
+Cambios en Cuentas por Cobrar	1.0	1.7	-2.7	2.5	-0.1	-0.1	-0.6	2.6
+Cambios en Cuentas por Pagar	-3.5	-2.3	-1.3	2.6	0.3	0.4	0.3	3.9
FLE	8.3	41.4	31.7	16.4	-49.4	0.9	16.6	29.1

Glosario

Activos Productivos. Disponibilidades + Inversiones en Valores + Total de Cartera de Crédito Neta – Estimaciones Preventivas

Activos Sujetos a Riesgo. Inversiones en Valores + Total de Cartera de Crédito Neta.

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 / (Pasivos con Costo – Inversiones en Valores – Disponibilidades).

Deuda Neta. Préstamos Bancarios y de Otros Organismos – Disponibilidades – Inversiones en Valores

Flujo Libre de Efectivo. Resultado Neto + Estimaciones Preventivas – Castigos + Depreciación y Amortización + Otras Cuentas por Pagar.

Índice de Capitalización. Capital Contable / Activos sujetos a Riesgo Totales.

Índice de Cobertura. Estimaciones Preventivas para Riesgo Crediticos / Cartera Vencida.

Índice de Eficiencia. Gastos de Administración 12m / Ingresos Totales de la Operación 12m.

Índice de Eficiencia Operativa. Gastos de Administración 12m / Activos Totales Prom. 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).

Pasivos con Costo. Préstamos Bancarios + Préstamos de Otros Organismos.

Razón de Apalancamiento. Pasivo Total Prom. 12m / Capital Contable Prom. 12m.

ROA Promedio. Utilidad Neta 12m / Activos Totales Prom. 12m.

ROE Promedio. Utilidad Neta 12m / Capital Contable 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.



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

Aníbal 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

FP Estructuradas / Infraestructura

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

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

Instituciones Financieras / ABS

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

Akira Hirata +52 55 8647 3837
akira.hirata@hrratings.com

FP Quirografarias / Deuda Soberana / Análisis Económico

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

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

Deuda Corporativa / ABS

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

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 Riesgos

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

Dirección General de Cumplimiento

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

Negocios

Dirección de Desarrollo de Negocios

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

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

Operaciones

Dirección de Operaciones

Daniela Dosal +52 55 1253 6541
daniela.dosal@hrratings.com



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) 1500 3130.
Estados Unidos: One World Trade Center, Suite 8500, New York, New York, ZIP Code 10007, Tel +1 (212) 220 5735.

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 Instituciones Financieras No Bancarias (México), Febrero 2022.

Para mayor información con respecto a esta(s) metodología(s), favor de consultar www.hrratings.com/metodologia/

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+ / Perspectiva Estable / HR3
Fecha de última acción de calificación	15 de septiembre de 2021
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación.	1T15 – 2T22
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información financiera trimestral interna y anual dictaminada por RSM México Bogarín, S.C. proporcionada por la Empresa.
Calificaciones otorgadas por otras instituciones calificadoras que fueron utilizadas por HR Ratings (en su caso).	N/A
HR Ratings consideró al otorgar la calificación o darle seguimiento, la existencia de mecanismos para alinear los incentivos entre el originador, administrador y garante y los posibles adquirentes de dichos Valores. (en su caso)	N/A

HR Ratings de México, S.A. de C.V. (HR Ratings), es una institución calificadora de valores autorizada por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV), registrada ante la Securities and Exchange Commission (SEC) como una Nationally Recognized Statistical Rating Organization (NRSRO) para los activos de finanzas públicas, corporativos e instituciones financieras, según lo descrito en la cláusula (v) de la Sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act de 1934 y certificada como una Credit Rating Agency (CRA) por la European Securities and Markets Authority (ESMA).

La calificación antes señalada fue solicitada por la entidad o emisor, o en su nombre, y por lo tanto, HR Ratings ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación. En nuestra página de internet www.hrratings.com se puede consultar la siguiente información: (i) El procedimiento interno para el seguimiento a nuestras calificaciones y la periodicidad de las revisiones; (ii) los criterios de esta institución calificadora para el retiro o suspensión del mantenimiento de una calificación, (iii) la estructura y proceso de votación de nuestro Comité de Análisis y (iv) las escalas de calificación y sus definiciones.

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

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

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