

Credicam LP
HR BBB+
Perspectiva
Estable

Credicam CP
HR3

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

2022
HR BBB+
Perspectiva Estable

2023
HR BBB+
Perspectiva Estable

2024
HR BBB+
Perspectiva Estable



Mauricio Gómez

maricio.gomez@hrratings.com

Asociado

Analista Responsable



José Pablo Morones

josepablo.morones@hrratings.com

Analista Sr.



Angel García

angel.garcia@hrratings.com

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones
Financieras / ABS



Roberto Soto

roberto.soto@hrratings.com

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones
Financieras / ABS

HR Ratings ratificó las calificaciones de HR BBB+ con Perspectiva Estable y de HR3 para Credicam

La ratificación de las calificaciones de Credicam¹ se basa en la fortaleza de la Empresa en su perfil de solvencia, con un índice de capitalización de 69.6% al cierre de junio de 2024 (2T24) (vs. 72.0% al 2T23 y 70.9% en el escenario base). En este sentido, Credicam mantuvo un adecuado perfil de capital a pesar de una disminución de los resultados netos acumulados en los últimos doce meses (12m), los cuales cerraron en P\$6.1m en junio de 2024 (vs. P\$8.5m en junio de 2023 y P\$10.1m en el escenario base), y que reflejaron la presión sobre el *spread* de tasas y una menor dependencia hacia los otros ingresos (egresos) de la operación; con esto, el ROA Promedio de la Empresa se disminuyó a 1.8% al 2T24 (vs. 2.5% al 2T23 y 3.0% en el escenario base). Por otro lado, Credicam reportó una cartera vencida de P\$0.0m al cierre de junio de 2024, por lo que los índices de morosidad y de morosidad ajustada cerraron en niveles de 0.0% y 4.2% al 2T24 (vs. 4.5% y 26.9% al 2T23; 4.5% y 6.5% en el escenario base). Lo anterior se atribuye a un mayor enfoque de recuperaciones de cartera y adjudicaciones de inmuebles, así como a los castigos realizados por P\$9.5m durante los últimos 12m (vs. P\$53.4m en junio de 2023 y P\$0.4m en el escenario base); cabe mencionar que la Empresa mantuvo su dinámica de menores tratamientos de cartera y no ha realizado ninguna operación de reestructura durante los últimos 24 meses. Asimismo, HR Ratings considera como un factor de riesgo la concentración de las partes relacionadas dentro de los diez principales clientes, que pasaron a representar el 32.2% del portafolio total y 0.5x el capital al 2T24 (vs. 12.3% y 0.1x al 2T23). Finalmente, respecto al análisis de factores ESG, la Empresa mantuvo una etiqueta *Promedio* para los factores sociales, ambientales y de gobierno corporativo.

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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Supuestos y Resultados: Credicam (P\$m)

Supuestos y Resultados: Credicam	Trimestral		Anual			Escenario Base			Escenario de Estrés		
	2T23	2T24	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	2024P*	2025P	2026P
Portafolio Total	255.5	300.4	320.7	255.0	274.8	313.8	335.9	360.6	309.2	320.3	344.5
Cartera de Crédito Total	187.8	218.3	272.1	196.2	196.3	222.0	224.3	226.1	220.5	219.4	230.8
Propiedades, Mobiliario y Equipo en Arrendamiento	67.8	82.1	48.7	58.7	78.5	91.9	111.6	134.5	88.7	100.9	113.8
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación 12m	40.5	42.3	35.8	8.0	71.1	42.9	41.3	40.2	-31.0	5.1	23.5
Gastos de Administración 12m	32.2	29.1	23.8	24.2	34.5	27.4	28.4	29.2	36.2	33.9	30.8
Resultado Neto 12m	8.5	6.1	16.3	-16.2	30.6	13.4	10.1	8.5	-68.1	-30.0	-8.5
Índice de Morosidad	4.5%	0.0%	2.5%	1.7%	0.0%	0.4%	1.4%	2.5%	24.8%	27.2%	21.8%
Índice de Morosidad Ajustado	26.9%	4.2%	4.4%	23.2%	4.7%	0.6%	2.2%	4.0%	35.5%	44.1%	37.1%
MIN Ajustado	-0.2%	8.6%	8.1%	-2.5%	10.5%	9.3%	7.0%	5.3%	-13.5%	-2.3%	1.6%
Índice de Eficiencia	40.8%	65.8%	58.6%	51.5%	46.1%	65.9%	63.3%	65.5%	95.9%	107.5%	105.4%
ROA Promedio	2.5%	1.8%	5.1%	-4.8%	9.1%	3.8%	2.7%	2.2%	-20.7%	-10.4%	-2.7%
Índice de Capitalización	72.0%	69.6%	61.8%	61.6%	65.1%	67.8%	66.3%	64.5%	55.1%	42.4%	34.3%
Razón de Apalancamiento Ajustada	0.7x	0.6x	0.7x	0.7x	0.6x	0.6x	0.6x	0.7x	0.7x	1.3x	2.0x
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	4.5x	3.1x	2.9x	3.4x	3.6x	3.1x	3.1x	3.1x	2.0x	1.6x	1.4x
Spread de Tasas	8.0%	7.3%	9.4%	6.2%	9.8%	7.3%	7.5%	8.1%	6.8%	6.6%	6.7%

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

*Proyecciones realizadas a partir del 3T24 bajo un escenario base y de estrés.

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **Fortaleza en el perfil de solvencia, con un índice de capitalización de 69.6%, una razón de apalancamiento ajustada de 0.6 veces (x) y una razón de cartera vigente a deuda neta de 3.1x al 2T24 (vs. 72.0%, 0.7x y 4.5x al 2T23; 70.9%, 0.6x y 4.4x en el escenario base).** El índice de capitalización se mantuvo en niveles altos a pesar de una menor generación de resultados netos 12m, así como de la repartición de dividendos realizada por P\$3.0m durante los últimos 12m.
- **Disminución del ROA Promedio a 1.8% al 2T24 (vs. 2.5% al 2T23 y 3.0% en el escenario base).** La Empresa mostró una menor generación de ingresos por intereses 12m y menores ingresos por recuperaciones y ventas de inmuebles, lo que contrarrestó un menor requerimiento de reservas 12m y la evolución decreciente de los gastos administrativos.
- **Morosidad en niveles de fortaleza, donde los índices de morosidad y de morosidad ajustada se colocaron en 0.0% y 4.2% respectivamente al 2T24 (vs. 4.5% y 26.9% al 2T23, 4.5% y 6.5% en el escenario base).** La Empresa reportó mayores recuperaciones a través de la adjudicación de inmuebles y cobranza judicial, así como castigos por P\$9.5m al cierre de junio de 2024. Asimismo, no se realizaron reestructuras durante los últimos 12m.

Expectativas para Periodos Futuros

- **Incremento sostenido del portafolio total a P\$313.8m al cierre de 2024 (vs. P\$274.8m al cierre de 2023).** Se espera que la Empresa muestre una mayor colocación de créditos simples y de operaciones de arrendamiento puro, en línea con su estrategia de crecimiento.
- **Incremento paulatino de los índices de morosidad y morosidad ajustada a 0.4% y 0.6% al 4T24, así como a 2.5% y 4.0% al 4T26.** Se espera que la cartera vencida se acreciente de manera orgánica en línea con el crecimiento del portafolio total y que recupere los niveles observados de manera histórica previo a los castigos de cartera realizados durante el ejercicio de 2022.



Factores Adicionales Considerados

- **Incremento en la concentración de los diez principales acreditados, que pasaron a representar el 56.5% del portafolio total y una razón de 0.8x el capital contable al 2T24 (vs. 41.4% y 0.5x al 2T23).** Esto se atribuye a una sola operación a favor del principal acreditado de la Empresa, cuyo saldo asciende a P\$87.3m en junio de 2024.
- **Limitada disponibilidad de las herramientas de fondeo.** La Empresa cuenta con una limitada disponibilidad sobre los recursos inmediatos de sus herramientas de fondeo del 15.9% al 2T24 (vs. 13.8% al 2T23), y que está concentrada al 41.4% sobre una línea de crédito otorgada por una institución de banca de desarrollo y al 55.6% sobre una línea proveniente de una parte relacionada de Credicam.
- **Alta dependencia a otros ingresos (egresos) de la operación 12m.** La participación de los otros ingresos (egresos) 12m con respecto a los ingresos totales de la operación 12m cerró en 36.8% al 2T24 (vs. 101.4% al 2T23), que provienen de resultados por venta de bienes y recuperaciones de cartera vencida.
- **Análisis de factores ESG.** La Empresa mantuvo una etiqueta en nivel *Promedio* para los factores ambientales, sociales y de gobierno corporativo.

Factores que Podrían Subir la Calificación

- **Mantener el índice de morosidad ajustado por debajo de 4.4% de manera sostenida.** En caso de que la Empresa mantenga la dinámica favorable de su cartera vencida de manera consistente, con una adecuada contención de la cartera con atrasos observada en los *buckets* de morosidad, esto podría representar un incremento de la calificación.
- **Diversificación en las herramientas de fondeo, con una disponibilidad sobre los recursos por encima de 40.0%.** En caso de que Credicam presente un mayor nivel de disponibilidad sobre los recursos inmediatos sin que estas muestren una concentración sobre el saldo total superior al 33.0%, lo que podría resultar en un incremento de la calificación.
- **Menor dependencia hacia otros ingresos no provenientes de la operación recurrente.** Si la Empresa mostrara una disminución en la participación de estos ingresos por debajo del 25.0% de los ingresos totales de la operación 12m, esto podría repercutir de manera positiva sobre la calificación.

Factores que Podrían Bajar la Calificación

- **Disminución del índice de capitalización por debajo de 33.0%.** Una mayor exposición a activos sujetos a riesgo, sin que esta se acompañe de una mayor generación de resultados positivos, podría impactar negativamente la calificación.
- **Deterioro en el perfil de rentabilidad, con un ROA Promedio por debajo de 1.0%.** En caso de que Credicam exhiba una menor generación de resultados positivos a raíz de un deterioro en la calidad de la cartera o algún impacto negativo sobre su estructura de ingresos y costos y, por lo tanto, mantenga un ROA Promedio por debajo de 1.0%, esto podría resultar en una revisión negativa de la calificación.



Reporte de 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, el 15 de septiembre de 2021, el 11 de octubre de 2022 y el 11 de septiembre de 2023, los cuales pueden ser consultados 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.

Análisis Financiero Histórico 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 11 de septiembre de 2023.

Figura 1. Supuestos y Resultados: Credicam

Resultados: Credicam	Resultados Observados		Proyecciones*	
	2T23	2T24	Base 2T24	Estrés 2T24
Portafolio Total	255.5	300.4	282.9	273.0
Cartera de Crédito Vigente	176.2	218.3	187.8	149.5
Propiedades, Mobiliario y Equipo en Arrendamiento	67.8	82.1	82.4	74.5
Cartera de Crédito Vencida	11.6	0.0	12.7	49.0
Estimaciones Preventivas 12m	38.5	2.0	2.7	27.6
Gastos de Administración 12m	32.2	29.1	29.4	44.2
Resultado Neto 12m	8.5	6.1	10.1	-43.0
Índice de Morosidad	4.5%	0.0%	4.5%	18.0%
Índice de Morosidad Ajustado	26.9%	4.2%	6.5%	25.0%
MIN Ajustado	-0.2%	8.6%	9.0%	-0.7%
Índice de Eficiencia	40.8%	65.8%	68.7%	150.1%
ROA Promedio	2.5%	1.8%	3.0%	-13.6%
Índice de Capitalización	72.0%	69.6%	70.9%	63.0%
Razón de Apalancamiento Ajustada	0.7x	0.6x	0.6x	0.7x
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	4.5x	3.1x	4.4x	2.5x
Spread de Tasas	8.0%	7.3%	7.9%	7.0%
Tasa Activa	24.4%	25.0%	23.0%	22.7%
Tasa Pasiva	16.4%	17.7%	15.1%	15.7%

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 11 de septiembre de 2023.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Evolución de la Cartera Total

El portafolio total de Credicam está compuesto por las operaciones de crédito, arrendamiento puro y arrendamiento financiero, cuyo saldo total cerró en P\$300.4m en junio de 2024 (vs. P\$255.5m en junio de 2023 y P\$282.9m en el escenario base). No obstante, el portafolio promedio 12m muestra una disminución anual del 2.2%, al cerrar en P\$275.4m en junio de 2024 (vs. P\$281.5m en junio de 2023 y P\$268.9m en el escenario base). Lo anterior refleja el menor ritmo de originación de créditos de Credicam durante los últimos 12m. No obstante, en noviembre de 2023, Credicam realizó una operación de crédito con una parte relacionada para el financiamiento de un proyecto inmobiliario, la cual es el principal cliente de la Empresa al 2T24; dicha operación cuenta con un saldo de P\$87.3m y equivale al 29.1% del portafolio total.

Respecto a la calidad de la cartera, la cartera vencida alcanzó un nivel de P\$0.0m a partir de diciembre de 2023 y se mantuvo en dicho nivel hasta el cierre de junio de 2024 (vs. P\$11.6m al cierre de junio 2023 y P\$12.7m en el escenario base). Credicam mantuvo un enfoque de recuperaciones de cartera vencida y adjudicaciones de inmuebles, donde los castigos de cartera realizados durante los últimos 12m reflejan el mismo comportamiento, los cuales acumularon un monto de P\$9.5m al cierre de junio de 2024 (vs. P\$53.4m en junio de 2023 y P\$0.4m en el escenario base). Cabe mencionar que la Empresa no realizó ninguna operación de reestructura durante los últimos 12m, en línea con lo observado en el reporte anterior. Con lo anterior, los índices de morosidad y de morosidad ajustada se ubicaron en niveles de 0.0% y 4.2% respectivamente al 2T24, lo que contrasta con los observados de 4.5% y 26.9% al 2T23 (vs. 4.5% y 6.5% en el escenario base).

Cobertura de la Empresa

A partir de octubre de 2022, la Empresa utiliza la metodología de Probabilidad de Incumplimiento en apego a la Circular Única de Bancos, a raíz de la petición de uno de sus principales fondeadores, la cual se encuentra alineada a los criterios de IFRS 9² en materia del cálculo de reservas crediticias. Considerando que la cartera vencida se ubicó en P\$0.0m al cierre de junio de 2024, la Empresa mostró una menor cantidad de estimaciones preventivas en balance por un monto de P\$2.9m (vs. P\$10.5m en junio de 2023 y P\$12.7m en el escenario base); dicho saldo está asociado a la cartera que presenta atrasos en los *buckets* de morosidad por un saldo total de P\$14.3m al cierre de junio de 2024. En este sentido, se observó un decremento en el requerimiento de reservas crediticias 12m, las cual acumularon un monto de P\$2.0m al cierre de junio de 2024 (vs. P\$38.5 al cierre de junio de 2023 y P\$2.7m en el escenario base).

Ingresos y Gastos

En cuanto a la generación de ingresos por intereses 12m, estos mostraron un retroceso al cerrar en P\$77.2m al cierre de junio de 2024 (vs. P\$79.2m en junio de 2023 y P\$70.1m en el escenario base). Dicha evolución de los ingresos refleja el decremento paulatino del portafolio total promedio de los últimos 12m. Cabe mencionar que, a pesar de dicha evolución, el entorno actual de elevada tasa de referencia se vio reflejado en un incremento marginal de la tasa activa de la Empresa, la cual cerró en 25.0% al 2T24 (vs. 24.4% al 2T23 y 22.5% en el escenario base). En este sentido, la TIIE Promedio 12m se colocó en 11.4% al 2T24 (vs. 10.2% al 2T23). Por otro lado, los gastos por intereses 12m se mantuvieron relativamente estables, al cerrar en P\$18.8m en junio de 2024 (vs. P\$18.0m en junio de 2023 y P\$15.4m en el escenario base), lo cual se explica por un

² Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS).



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

encarecimiento de las herramientas de fondeo. Lo anterior es reflejo de la elevada tasa de referencia mientras que la Empresa cuenta con el 82.2% al 2T24 (vs. 76.3% al 2T23) de sus líneas de crédito a tasa variable.

En línea con lo anterior, el *spread* de tasas de Credicam mostró un retroceso a 7.3% al 2T24 (vs. 8.0% al 2T23 y 7.9% en el escenario base). Por su parte, el MIN Ajustado presentó un incremento a 8.6% al 2T24, lo que contrasta con el -0.2% observado al 2T23 (vs. 8.4% en el escenario base), lo cual se explica por el decremento en la generación de estimaciones preventivas 12m. En este sentido, en el análisis anterior, la Empresa presentó un MIN Ajustado negativo debido a que esta reservó la totalidad de los acreditados con atrasos previo a la realización de castigos 12m por P\$53.4m al cierre de junio de 2023.

Respecto a la evolución de la estructura de comisiones cobradas y pagadas, las comisiones netas 12m se mantuvieron alineadas con nuestras expectativas y cerraron en un nivel de P\$0.2m al cierre de junio de 2024 (vs. P\$0.2m en junio de 2023 y P\$0.2m en el escenario base); estas consideran las comisiones de las aperturas (colocación) de crédito, operaciones bancarias y herramientas de fondeo. Por otro lado, los otros ingresos (egresos) de la operación 12m mostraron un retroceso a P\$15.6m en junio de 2024 (vs. P\$41.0m en junio de 2023 y P\$11.9m en el escenario base). Estos reconocen las recuperaciones de cartera castigada, así como el resultado por ventas de inmuebles. La disminución de los otros ingresos se explica por menores recuperaciones dado el nivel nulo de cartera vencida. Con esto, la participación de los otros ingresos (egresos) 12m con respecto a los ingresos totales de la operación 12m disminuyó a 36.8% al 2T24 (vs. 101.4% al 2T23). HR Ratings considera que la Empresa mantiene una elevada dependencia de otros ingresos no provenientes de la operación recurrente, ya que estas representaron 2.5x la utilidad neta de la Empresa en los últimos 12m.

Por otro lado, la Empresa mostró una menor erogación de gastos administrativos 12m, los cuales cerraron en P\$29.1m en junio de 2024 (vs. P\$32.2m en junio de 2023 y P\$29.4m en el escenario base). Lo anterior se mantuvo alineado con nuestras expectativas, y se explica por un menor pago de gastos variables a favor de personal por concepto de comisiones, de acuerdo con el decremento del portafolio promedio 12m. Cabe mencionar que si bien la base de gastos administrativos 12m disminuyó con respecto al reporte anterior, el índice de eficiencia ascendió a un nivel de 65.8% al 2T24 a causa de una menor generación de estimaciones preventivas 12m, lo que se compara con el 40.8% al 2T23 y 71.9% en el escenario base. HR Ratings considera que la eficiencia de la Empresa alcanzó niveles elevados.

Rentabilidad y Solvencia

El resultado neto 12m de Credicam se ubicó en P\$6.1m en junio de 2024 (vs. P\$8.5m en junio de 2023 y P\$8.3m en el escenario base). La disminución del resultado neto se explica por una menor generación de ingresos por intereses 12m y menores ingresos por recuperaciones y ventas de inmueble, lo cual fue contrarrestado por el menor requerimiento de reservas 12m y la evolución decreciente de los gastos administrativos. Con esto, el ROA Promedio de la Empresa mostró una disminución a 1.8% al 2T24 (vs. 2.5% al 2T23 y 2.4% en el escenario), lo cual se considera en niveles moderados.

Por otro lado, el índice de capitalización reflejó el impacto de una menor generación de resultados netos 12m, al cerrar en 69.6% al 2T24 (vs. 72.0% al 2T23 y 70.8% en el escenario base). Asimismo, la Empresa realizó la repartición de dividendos



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

por P\$3.0m durante el segundo trimestre de 2024. En este sentido, Credicam no cuenta con una política de dividendos definida o formalizada. HR Ratings considera que la Empresa exhibe un índice de capitalización en niveles de fortaleza.

Fondeo y Apalancamiento

Respecto al perfil de apalancamiento, Credicam mostró un menor saldo de pasivos con costo en línea con la disminución de las operaciones de crédito, donde el saldo de los préstamos interbancarios promedio 12m cerró en P\$106.3m en junio de 2024 (vs. P\$115.4m en junio de 2023 y P\$102.2m en el escenario base). Considerando lo anterior, así como la evolución del perfil de capital de la Empresa, el índice de apalancamiento ajustada mostró una disminución a 0.6x al 2T24 (vs. 0.7x al 2T23 y 0.6x en el escenario base). Finalmente, la razón de cartera vigente a deuda neta se mantuvo en niveles altos de 3.1x al 2T24 (vs. 4.5x al 2T23 y 4.2x en el escenario base).

Análisis de Activos Productivos y Fondeo

Características de la Cartera

El portafolio total de Credicam se conforma principalmente de operaciones de crédito, no obstante, también se integra de operaciones de arrendamiento puro y de arrendamiento financiero. En junio de 2024, el portafolio total cerró con un saldo de P\$300.4m (vs. P\$255.5m en junio de 2023); no obstante, el portafolio total promedio 12m cerró con una disminución anual del -2.2% con un monto de P\$275.4m en junio de 2024 (vs. P\$281.5m en junio de 2023). En este sentido, el portafolio total de Credicam se compone de 162 acreditados con un saldo promedio de P\$1.9m en junio de 2024 (vs. 180 y P\$1.4m en junio de 2023).

Figura 2. Características de la Cartera (P\$m)

Concepto	2T23	2T24
Portafolio Total (P\$m)	255.5	300.4
Portafolio Vigente (P\$m)	244.0	300.4
Portafolio Vencido (P\$m)	11.6	0.0
Total de Acreditados	180	162
Saldo Promedio (P\$m)	1.4	1.9
Índice de Morosidad	4.5%	0.0%

Fuente: HR Ratings con información interna de la Empresa.

La cartera de crédito se mantuvo con la mayor participación del portafolio con el 59.4% y un saldo de P\$178.5m en junio de 2024 (vs. 58.6% y P\$149.7m en junio de 2022). Esta se compone de un total de 127 contratos y 70 acreditados con un saldo promedio de P\$2.5m en junio de 2024 (vs. 155, 91 y P\$1.6m en junio de 2023); el incremento en el saldo promedio y la disminución del número de acreditados se explica por el incremento en la concentración en un principal acreditado. Por otro lado, la Empresa incrementó su enfoque de colocación en las operaciones arrendamiento puro, cuyo saldo total ascendió a P\$82.1m a través de 72 acreditados con un saldo promedio de P\$1.1m en junio de 2024 (vs. P\$67.8m, 73 y P\$0.9 en junio de 2023). Finalmente, la cartera de arrendamiento financiero se mantuvo relativamente estable con un saldo de P\$39.8m y 27 acreditados con un saldo promedio de P\$1.5m al cierre de junio de 2024 (vs. P\$38.1m, 31 y P\$1.2m en junio de 2023).



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Figura 3. Características por Producto (P\$m)

Producto	2T23	2T24
Crédito Simple		
Cartera Total (P\$m)	149.7	178.5
Cartera Vigente (P\$m)	138.1	178.5
Cartera Vencida (P\$m)	11.6	0.0
Total Contratos	155	127
Total Acreditados	91	70
Saldo Promedio por Cliente (P\$m)	1.6	2.5
Arrendamiento Puro		
Cartera Total (P\$m)	67.8	82.1
Cartera Vigente (P\$m)	67.8	82.1
Cartera Vencida (P\$m)	0.0	0.0
Total Contratos	237	238
Total Acreditados	73	72
Saldo Promedio por Cliente (P\$m)	0.9	1.1
Arrendamiento Financiero		
Cartera Total (P\$m)	38.1	39.8
Cartera Vigente (P\$m)	38.1	39.8
Cartera Vencida (P\$m)	0.0	0.0
Total Contratos	82	92
Total Acreditados	31	27
Saldo Promedio por Cliente (P\$m)	1.2	1.5

Fuente: HR Ratings con información interna de la Empresa.

Buckets de Morosidad

Referente a la evolución de los *buckets* de morosidad, se observa una dinámica favorable de estos durante los últimos 12m, donde la cartera con cero días de atrasos presentó un incremento al 95.2% del portafolio total al 2T24 (vs. 93.6% al 2T23). Asimismo, la cartera con más de 90 días de atrasos pasó a representar una porción mínima del portafolio total, con un nivel de 0.2% al 2T24 (vs. 4.9% al 2T23). La diferencia entre la cartera vencida mostrada en balance y en los *buckets* de morosidad por P\$0.7m en junio de 2024 se debe al saldo con atrasos provenientes de operaciones de arrendamiento puro.

La disminución en la cartera vencida es reflejo de recuperaciones de cartera a través de mayores labores de cobranza, así como de recuperaciones a través de la adjudicación de bienes inmuebles. De esta manera, el monto con atrasos de uno a 30 días pasó de un monto de P\$23.6m al 2T23 a P\$0.8m al 2T24. No obstante, la Empresa mostró un incremento de la cartera con atrasos de 31 a 60 días a P\$12.8m al 2T24 (vs. P\$1.8m al 2T23); el 33.8% del saldo obedece al atraso de un cliente quien se puso al corriente en el mes de julio de 2024, mientras que el 25.5% de este cajón reflejó el comportamiento de un acreditado transnacional que tiende a realizar sus pagos con días crédito de hasta 60 días. Finalmente, el cajón de cartera con atrasos de 61 a 90 días se mantuvo en niveles nulos durante los últimos 12m, por lo que HR Ratings considera que existe un menor riesgo de aumentos en la cartera vencida en el corto plazo.

Figura 4. Bucket de Morosidad (P\$m)

Días de Atraso	2T23	%	3T23	%	4T23	%	1T24	%	2T24	%
0	239.3	93.6%	236.7	87.9%	263.1	95.7%	270.8	97.8%	286.1	95.2%
1 - 30	2.1	0.8%	23.6	8.8%	6.5	2.4%	1.5	0.5%	0.8	0.3%
31 - 60	1.8	0.7%	0.3	0.1%	4.4	1.6%	4.0	1.4%	12.8	4.3%
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	12.4	4.9%	8.7	3.2%	0.8	0.3%	0.7	0.3%	0.7	0.2%
Total	255.5	100.0%	269.3	100.0%	274.8	100.0%	277.0	100.0%	300.4	100.0%

Fuente: HR Ratings con información interna de la Empresa al 2T24.

Distribución del Portafolio Total

La composición del portafolio por sector económico mostró una mayor participación del sector servicios, el cual pasó a representar el 62.8% del portafolio total al 2T24 (vs. 42.4% al 2T23); esto fue reflejo de la principal operación de crédito realizada por la Empresa durante los últimos 12m, la cual se trata de la operación a favor de su principal acreditado. De esta forma, el sector comercio se mantuvo como segundo lugar en participación, aunque con una disminución en su participación al 16.1% al 2T24 (vs. 24.4% al 2T23). Asimismo, los sectores de industria, construcción, transporte y consumo se vieron diluidos con respecto al sector servicios, con participaciones de 10.2%, 8.1%, 2.5% y 0.3% respectivamente al 2T24 (vs. 10.8%, 13.6%, 3.1% y 5.6% al 2T23). Finalmente, la Empresa cuenta una participación en otros sectores del 0.1% del portafolio al 2T24 (vs. 0.2% al 2T23).

Por su parte, el portafolio por zona geográfica se mantuvo sin cambios materiales en su composición, con la Ciudad de México y el Estado de México como las principales entidades de colocación con una participación del 71.0% y 20.4% respectivamente al 2T24 (vs. 58.2% y 27.5% al 2T23). Asimismo, Puebla se mantuvo en el tercer lugar de participación sobre el portafolio total, con una razón del 4.0% al 2T24 (vs. 7.0% al 2T23). Finalmente, el 4.6% del portafolio se encuentra diversificado en otros siete estados del País, entre los cuales se encuentran Querétaro, Quintana Roo, Veracruz e Hidalgo (vs. 7.3% al 2T23). Si bien se observa una concentración en la zona metropolitana del centro del País, HR Ratings considera que el riesgo por concentración es limitado debido a la alta actividad económica de dicha zona.

Por otro lado, Credicam mantuvo una composición del portafolio por productos enfocada en el crédito simple con el 59.4% al 2T24 (vs. 56.6% al 2T23). Asimismo, el arrendamiento puro se mantuvo en la segunda posición de participación con un 27.3% del portafolio, mientras que el arrendamiento financiero perdió participación y se ubicó en 13.3% del portafolio al 2T24 (vs. 27.8% y 15.6% al 2T23); la Empresa no espera cambios relevantes en dicha composición dentro de su plan de negocios en el corto plazo.



@HRRATINGS



HR RATINGS



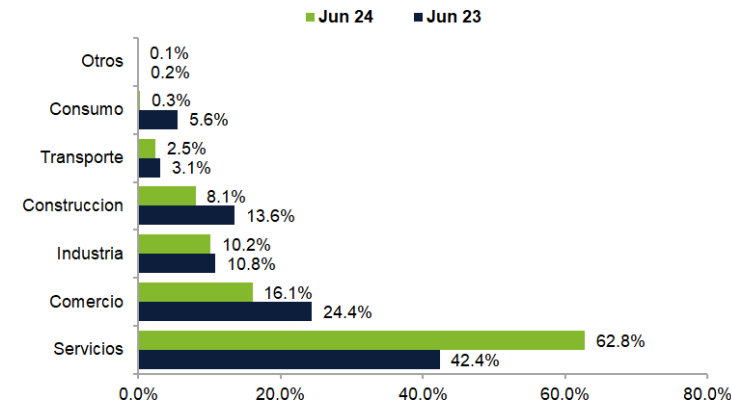
WWW.HRRATINGS.COM



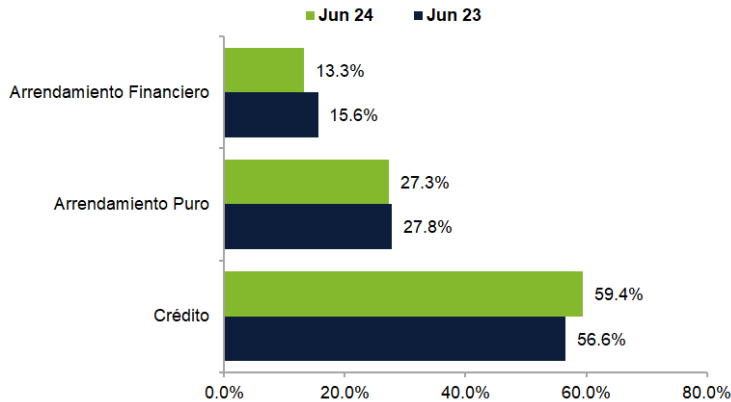
HR RATINGS

Figura 5. Distribución de la Cartera Total

Distribución por Sector

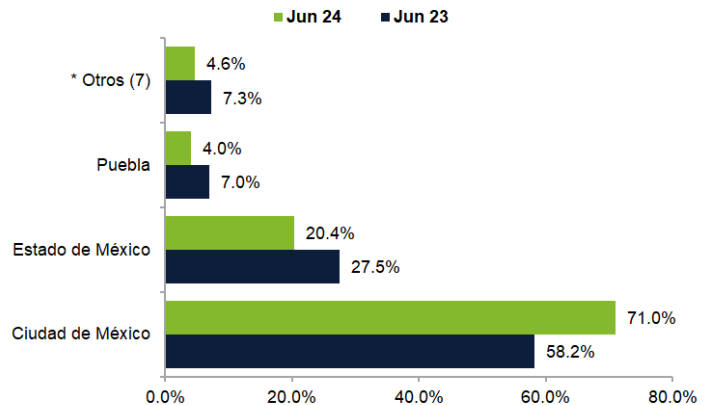


Distribución por Producto



Fuente: HR Ratings con información interna de la Empresa.

Distribución por Estado



*Otros (7): Querétaro, Quintana Roo, Veracruz, Hidalgo, Morelos, Tamaulipas y Jalisco.

Garantías del Portafolio

La Empresa cuenta garantías totales por un valor de P\$295.5m en junio de 2024 (vs. P\$204.2m en junio de 2023). Estas se integran principalmente por garantías hipotecarias, prendarias y de bienes arrendados, además de contar con garantías de relación patrimonial y solvencia. En junio de 2024, el 86.6% de estas provienen de garantías reales, cuyo valor asciende a P\$255.8m, mientras que el 13.4% restante se conforman de garantías de relación patrimonial y solvencia (vs. 72.1%, P\$173.1m y 27.9% en junio de 2023). HR Ratings considera que el esquema de garantías de la Empresa se mantuvo en niveles adecuados.

Figura 6. Garantías del Portafolio (P\$m)

Tipo	Cartera	Garantías Totales	Aforo Total	Garantías Reales ¹	Aforo Real
Crédito Simple	178.5	173.6	1.0x	133.9	0.8x
Arrendamiento Puro	82.1	82.1	1.0x	82.1	1.0x
Arrendamiento Financiero	39.8	39.8	1.0x	39.8	1.0x
Total	300.4	295.5		255.8	

Fuente: HR Ratings con información interna de la Empresa al 2T24.

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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Cientes Principales

En cuanto a los diez principales clientes de Credicam, estos mostraron un incremento en su participación sobre la cartera total al concentrar el 56.5% del portafolio, con un saldo de P\$169.7m al cierre de junio de 2024 (vs. P\$105.9m y 41.4% en junio de 2023). Lo anterior representó un incremento de su participación con respecto al capital contable a 0.8x al 2T24 (vs. 0.5x al 2T23), lo cual se mantuvo en niveles moderados. El incremento de su participación se atribuye principalmente a una operación de crédito celebrada con una parte relacionada para el financiamiento de un proyecto de desarrollo inmobiliario, cuyo saldo cerró en P\$87.3m y representó el 29.1% de la cartera total al 2T24, lo que contrasta con una participación del 4.7% del portafolio total por parte del segundo principal acreditado.

En este sentido, dicha operación supera el *ticket* promedio por acreditado, el cual cerró en P\$1.9m en junio de 2024 (vs. P\$1.4m en junio de 2023). Por otro lado, dentro de los diez principales acreditados se observan dos clientes con reestructuras previas con un saldo de P\$22.5m en junio de 2024 (vs. tres clientes con un saldo de P\$47.7m en junio de 2023). Si bien la concentración con respecto al capital contable de la Empresa se mantuvo en niveles moderados, HR Ratings considera que existe un riesgo por la concentración por encima del 50.0% del portafolio total en una operación de crédito, lo cual pudiera representar una mayor sensibilidad sobre la situación financiera de Credicam ante un posible incumplimiento por parte del principal acreditado. Asimismo, se observa un factor de riesgo de concentración en partes relacionadas en los diez principales clientes, las cuales pasaron a representar el 32.2% del portafolio total y 0.5x el capital al 2T24 (vs. 12.3% y 0.1x al 2T23).

Figura 7. Principales Acreditados (P\$m)

Ciente	Saldo	% Portafolio	x Capital	Sector	Monto Garantías	Aforo
Ciente 1**	87.3	29.1%	0.4x	Inmobiliario	126.2	1.4x
Ciente 2*	14.1	4.7%	0.1x	Construcción	12.0	0.8x
Ciente 3	11.7	3.9%	0.1x	Servicios	11.7	1.0x
Ciente 4**	9.5	3.2%	0.0x	Servicios	72.5	7.6x
Ciente 5*	8.4	2.8%	0.0x	Construcción	27.0	3.2x
Ciente 6	8.1	2.7%	0.0x	Servicios	8.1	1.0x
Ciente 7	8.0	2.7%	0.0x	Servicios	8.0	1.0x
Ciente 8	7.9	2.6%	0.0x	Servicios	7.9	1.0x
Ciente 9	7.6	2.5%	0.0x	Industria	7.6	1.0x
Ciente 10	7.1	2.4%	0.0x	Servicios	9.6	1.3x
TOTAL	169.7	56.5%	0.8x		290.5	
TOTAL 2T23	105.9	41.4%	0.5x		171.9	

Fuente: HR Ratings con información interna de la Empresa al 2T24.

* Clientes reestructurados y/o renovados.

** Operaciones con Partes Relacionadas.

Herramientas de Fondeo

Las herramientas de fondeo de Credicam están compuestas por 12 líneas de crédito, las cuales provienen de una banca de desarrollo, tres instituciones de banca múltiple, dos uniones de crédito y dos instituciones financieras no bancarias. El monto autorizado total ascendió a P\$226.5m y su saldo cerró en P\$104.2m en junio de 2024 (vs. P\$180.8m y P\$101.0m en junio de 2023). Cabe mencionar que, si bien el saldo al cierre mostró un incremento del 3.2% anual, el comportamiento de los pasivos interbancarios promedio 12m mostró un retroceso del 7.9% en línea con el decremento del portafolio total promedio 12m. Por otro lado, Credicam presentó un encarecimiento de sus herramientas de fondeo, con una tasa de interés promedio de 17.4%



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

al 2T24 (vs. 16.0% al 2T23); lo anterior se atribuye al entorno actual de alta tasa de referencia, considerando que el 82.2% de las herramientas de fondeo se estipularon a tasa variable (vs. 76.3% al 2T23).

En línea con lo anterior, Credicam mostró una concentración moderada con respecto a su principal fondeador, el cual representó el 24.2% del saldo total al 2T24, lo que se compara con el 34.7% observado al 2T23. Posteriormente, el fondeo proveniente de una unión de crédito representó el 23.1% del saldo total 2T24 (vs. 12.1% al 2T23). En este sentido, se considera que la Empresa cuenta con una diversificación adecuada en cuanto a las líneas de fondeo. No obstante, se considera que Credicam cuenta con un área de oportunidad en la disponibilidad sobre los recursos inmediatos, la cual cerró en un nivel del 15.9% al 2T24; asimismo, dicha disponibilidad está concentrada al 55.6% sobre una línea disponible proveniente de una parte relacionada de la Empresa, mientras que el 41.4% proviene de la línea de la banca de desarrollo.

Figura 8. Herramientas de Fondeo (P\$m)

Institución	Autorizado	Saldo	Disponible	% Disponible	Tasa de Interés*	Vencimiento
Banca de Desarrollo	40.0	25.3	14.9	37.2%	TIIIE + 4.2%	31/05/2039
	20.0	20.1	0.0	0.0%	TIIIE + 7.8%	20/12/2028
Unión de Crédito 1	10.0	3.1	0.0	0.0%	TIIIE + 7.3%	09/05/2025
	15.0	0.8	0.0	0.0%	TIIIE + 6.5%	11/08/2024
Banca Múltiple 1	19.5	16.8	0.0	0.0%	TIIIE + 5.2%	29/11/2026
	30.0	4.3	0.0	0.0%	TIIIE + 5.2%	01/10/2024
Unión de Crédito 2	10.0	9.0	1.1	10.7%	TIIIE + 7.5%	15/01/2028
IFNB 1	20.0	8.4	0.0	0.0%	20.0%	01/12/2025
Banca Múltiple 2	10.0	7.6	0.0	0.0%	18.0%	19/12/2025
	12.0	2.6	0.0	0.0%	12.7%	29/12/2024
Banca Múltiple 3	20.0	6.2	0.0	0.0%	TIIIE + 5.5%	12/05/2025
IFNB 2	20.0	0.0	20.0	100.0%	TIIIE + 4.5%	01/06/2027
Total Fondeo	226.5	104.2	36.0	15.9%	17.4%	
vs. 2T23	180.8	101.0	25.0	13.8%	16.0%	

Fuente: HR Ratings con información interna de la Empresa al 2T24.
* Tasa de interés promedio ponderada.

Inversiones en Valores

La Empresa mantuvo sus inversiones de valores en instrumentos de liquidez alta, con un plazo entre tres y 28 días, colocados en papeles bancarios y mesa de dinero de instituciones de banca desarrollo, banca múltiple y uniones de crédito. En este sentido, el valor de las inversiones descendió a P\$7.8m al cierre de junio de 2024 (vs. P\$45.1m en junio de 2023). La disminución en el saldo de inversiones en valores de la Empresa se explica por el uso de dichos recursos para la colocación de crédito. En línea con lo anterior, el 66.9% de las inversiones se mantuvieron en papel bancario, mientras que el 33.1% se colocó en mesa de dinero de una institución de banca de desarrollo. Es importante mencionar que dos de las inversiones realizadas fungen como garantía líquida sobre ciertas herramientas de fondeo por un saldo de P\$3.1m en junio de 2024 (vs. P\$2.8m en junio de 2023).

Figura 9. Inversiones en Valores (P\$m)

Institución	Monto	Plazo	Estrategia
Institución Financiera 1	4.1	3 días	Papel Bancario
Institución Financiera 2*	2.6	28 días	Mesa de Dinero
Institución Financiera 3	0.7	3 días	Papel Bancario
Institución Financiera 4*	0.5	28 días	Papel Bancario
Total	7.8		
vs. 2T23	45.1		

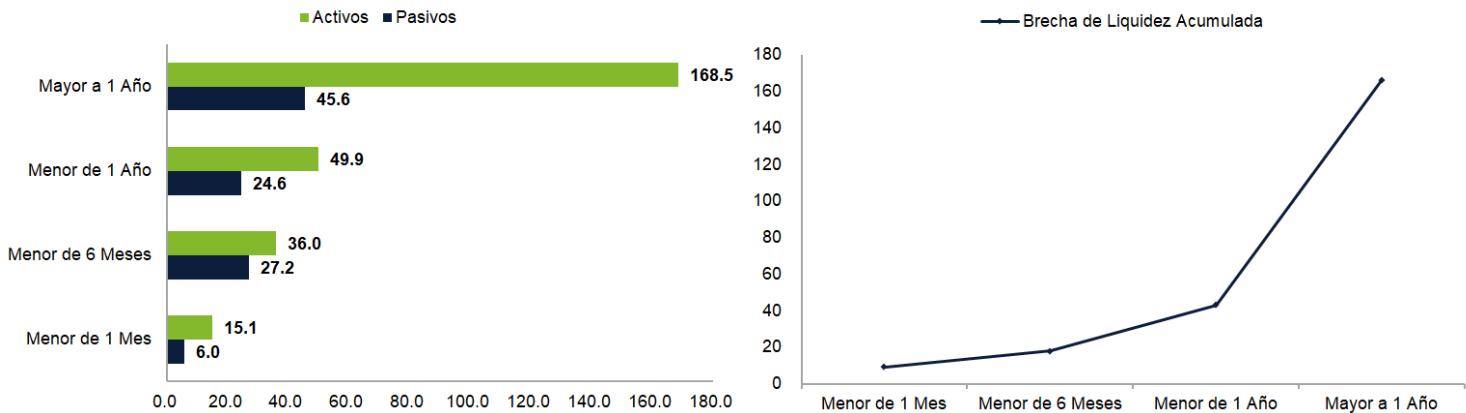
Fuente: HR Ratings con información interna de la Empresa al 2T24.

* Garantía líquida sobre una Línea de Fondeo.

Brechas de Liquidez

Las brechas de liquidez de Credicam se mantuvieron calzadas para cada uno de los periodos analizados y acumularon una brecha total de P\$166.0m al cierre de junio de 2024 (vs. P\$214.9m en junio de 2023). Los activos y pasivos reportados se concentran en un plazo superior a un año, de acuerdo con las condiciones de originación de los productos de crédito y al perfil de vencimiento de las líneas de crédito. De esta forma, la brecha ponderada de activos a pasivos cerró en 117.8% y la brecha ponderada a capital en 11.1% al 2T24 (vs. 245.7% y 21.1% al 2T23). Cabe mencionar que la brecha reportada menor a un menor a 30 días incorpora la posición de inversiones en valores y disponibilidades de Credicam por un monto de P\$8.2m en junio de 2024 (vs. P\$46.4m en junio de 2023). HR Ratings considera que la Empresa mantiene un perfil adecuado de liquidez para afrontar sus obligaciones de corto y largo plazo.

Figura 10. Brechas de Liquidez



Fuente: HR Ratings con información interna de la Empresa al 2T24.

Riesgo de Tasas y Tipo de Cambio

En cuanto al perfil de riesgos de mercado, la Empresa no muestra una exposición directa a riesgos por tipo de cambio, ya que la totalidad de las operaciones activas y pasivas de Credicam se celebran en moneda nacional. Por otro lado, el 60.0% de la cartera se colocó a tasa variable por un monto de P\$180.3m, mientras que el 82.2% de los pasivos de Credicam se dispusieron a tasa variable por un saldo de P\$85.7m al cierre de junio de 2024 (vs. 60.3% y P\$147.0m; 76.3% y P\$76.5m al cierre de junio de 2023). De esta manera, Credicam mantiene una cobertura natural sobre la exposición a riesgos de tasas de interés, la cual es complementada a través de instrumentos de cobertura tipo cap con un valor nocional de P\$35.0m en junio de 2024 (vs.

P\$30.5 en junio de 2023). En este sentido, HR Ratings considera que la Empresa cuenta con limitada exposición a riesgos de mercado.

Figura 11. Riesgo Cambiario y de Tasas de Interés (P\$m)

Riesgo de Tasas de Interés		Riesgo Cambiario	
Cartera a Tasa Fija	120.1	Cartera en Pesos	300.4
Cartera a Tasa Variable	180.3	Cartera en Dólares	-
Pasivos a Tasa Fija	18.5	Pasivos en Pesos	104.2
Pasivos a Tasa Variable	85.7	Pasivos en Dólares	-
Instrumentos de Cobertura	35.0	Instrumentos de Cobertura	-
Monto Expuesto	-	Monto Expuesto	-

Fuente: HR Ratings con información interna de la Empresa al 2T24.

Respecto a los instrumentos derivados, estos constan de cuatro contratos de cobertura tipo CAP con la TIIE como activo subyacente, cuyo nocional asciende a P\$35.0m en junio de 2024. Estos se contrataron con la finalidad de cubrir la posición del fondeo proveniente de una de las instituciones de banca múltiple por un saldo de P\$21.1m al cierre de junio de 2024. Cabe mencionar que dichos instrumentos cuentan con una contraparte con una calificación equivalente a HR AA-. Dos de ellos cuentan con un *strike* de 11.0%, mientras que los dos restantes cuentan con *strikes* de 9.0% y 7.0% respectivamente.

Figura 12. Derivados Financieros (P\$m)

Institución	Nocional	Tipo	Strike	Vencimiento
Institución Financiera 1	17.3	CAP	11.0%	11/30/2026
	12.0		7.0%	11/10/2024
	3.5		9.0%	3/31/2025
	2.2		11.0%	6/17/2027
Total	35.0			

Fuente: HR Ratings con información interna de la Empresa al 2T24.

Factores ESG

Factores Ambientales

Políticas y Enfoque Ambiental: Promedio

Credicam no cuenta con políticas específicas relacionadas con el cuidado del medio ambiente, que ofrezcan 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. En este sentido, la Empresa selecciona de manera preferente a proveedores locales que cumplan con estándares ESR, pagando precios a valor de mercado por los productos o servicios adquiridos.

Exposición a Fenómenos Naturales y Regulación Ambiental: Promedio

El portafolio de Credicam mantiene una diversificación adecuada por zona geográfica, y está distribuido en estados del País 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. A su vez, se considera que la alta participación del portafolio en la Ciudad de México y el Estado de México no representa un riesgo por concentración debido a su alta actividad económica.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Factores Sociales

Enfoque Social del Negocio: *Promedio*

La Empresa cuenta con el distintivo ESR y realiza acciones de responsabilidad social a favor de la comunidad, sostenibilidad y medio ambiente, a través de 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.

Capital Humano y Riesgo Reputacional: *Promedio*

Referente al Capital Humano, la Empresa cuenta con 33 colaboradores al cierre de junio de 2024 (vs. 30 al cierre de junio de 2023). Por otro lado, la Empresa facilitó un total de 409 horas de capacitación, lo cual representó 13.6 horas promedio por colaborador, lo cual se considera por debajo a las sanas prácticas del sector de 20.0 horas promedio por colaborador (vs. 98.5 y 4.9 horas al 4T22). Dicha capacitación se enfocó en materias de NOM 035 y sistemas internos. Asimismo, se cuenta con una rotación de empleados en niveles bajos del 3.2% al 2T24, al presentar únicamente una baja en los últimos 12m (vs. 9.8% al 2T23). Finalmente, la Empresa no cuenta con un Plan de Riesgo Reputacional.

Factores de Gobierno Corporativo

Normatividad Interna: *Promedio*

La Empresa cuenta con un adecuado esquema de manuales internos que establecen el marco normativo para la ejecución de las operaciones. Este se compone de 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. La Empresa realiza un programa de auditoría interna de manera anual; en sus resultados, el Plan de Auditoría de 2024 no ha reportado salvedades que supongan un riesgo material 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 y sesiona de manera trimestral.

Calidad de la Alta Administración: *Promedio*

El Consejo de Administración está conformado por 14 miembros, un presidente, un secretario, un comisario y cinco consejeros independientes, lo que representa un nivel de 35.7% de independencia; esto está alineado con las sanas prácticas de gobierno corporativo. Por su parte, la alta dirección está integrada por el Director General, la Directora Administrativa, el Director de Sistemas, la Subdirectora de Finanzas y los gerentes de Operación y de Promoción; los directivos principales acumulan más de 110 años de experiencia en el sector. Históricamente, Credicam ha mostrado una baja rotación a nivel directivo, la cual se mantuvo en niveles nulos en los últimos 12m.

Riesgos Operativos y Tecnológicos: *Limitada*

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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

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. No obstante, HR Ratings considera como riesgo operativo la dependencia sobre otros productos para la generación de resultados, los cuales representaron el 36.8% de los ingresos totales de la operación 12m y 254.9% del resultado neto 12m al cierre de junio de 2024 (vs. 101.4% y 482.8% en junio de 2023).

Transparencia e Historial de Incumplimiento: *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. Asimismo, HR Ratings considera que la información cumple con una adecuada transparencia para el proceso de seguimiento trimestral y anual.

Riesgos de Marco Regulatorio y Riesgo Macroeconómico: *Promedio*

En cuanto a los riesgos macroeconómicos, la totalidad de la cartera y las herramientas de fondeo de la Empresa están denominadas en pesos mexicanos, por lo que no existe una exposición directa a riesgos de tipo de cambio. Por otro lado, el 60.0% del portafolio se colocó a tasa variable por un monto de P\$180.3m, mientras que el 82.2% de las herramientas de fondeo se dispusieron a tasa variable con un saldo de P\$85.7m en junio de 2024 (vs. 60.3%, P\$147.0m, 76.3% y P\$76.4m al cierre de junio de 2023). En este sentido, Credicam cuenta con una cobertura natural ante variaciones de la tasa de referencia, que se complementa a través de instrumentos derivados tipo *cap* con un valor notional de P\$35.0m en junio de 2024 (vs. P\$30.5m). En cuanto 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*

Credicam reportó una mayor concentración sobre los diez principales clientes, los cuales acumularon un saldo de a P\$169.7m, equivalente al 56.5% del portafolio total y 0.8x el capital contable al 2T24 (vs. P\$105.9m, 41.4% y 0.5x al 2T23; lo anterior se atribuye a una concentración sobre el principal acreditado de la Empresa, el cual acumula el 29.1% del portafolio total; si bien la participación de los diez principales acreditados se mantuvo dentro parámetros adecuados con respecto al capital contable, HR Ratings dará seguimiento puntual a la concentración por acreditado individual, la cual alcanzó niveles altos. En junio de 2024, ninguno de los diez principales acreditados se encuentra en cartera vencida. Finalmente, se observa un factor de riesgo en la alta participación de partes relacionadas, cuyo saldo ascendió a P\$96.8m y representó el 0.5x del capital contable al 2T24 (vs. P\$10.1m y 0.1x al 2T23).

Herramientas de Fondeo: *Limitada*

Credicam mantiene diversificadas sus herramientas de fondeo, a través de 12 líneas de crédito contratadas con instituciones de banca múltiple, uniones de crédito, instituciones financieras no bancarias y la banca de desarrollo; ninguna de estas herramientas representó más del 30.0% del monto total autorizado, donde su principal fondeador cuenta con el 24.2% del saldo total al 2T24 (vs. 34.7% en junio de 2023). No obstante, HR Ratings considera que existe un riesgo por disponibilidad de recursos del 15.9% sobre el monto autorizado al 2T24, y que está concentrada al 55.6% en una línea autorizada por una parte relacionada de la Empresa y al 41.4% sobre la línea de la banca de desarrollo (vs. 13.8% de disponibilidad al 2T23).



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Análisis de Escenarios

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

Figura 13. Supuestos y Resultados (P\$m)

Análisis de Escenarios: Credicam	Anual			Escenario Base			Escenario de Estrés		
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	2024P*	2025P	2026P
Portafolio Total (Cambio Anual)	14.6%	-20.5%	7.8%	14.2%	7.0%	7.4%	12.5%	3.6%	7.6%
Ingresos por Intereses 12m (Cambio Anual)	-11.4%	14.0%	19.0%	-3.4%	2.7%	-1.3%	-5.4%	-1.6%	-4.3%
Gastos de Administración 12m (Cambio Anual)	6.4%	1.7%	42.4%	-20.4%	3.4%	2.8%	5.1%	-6.3%	-9.3%
Resultado Neto 12m (P\$m)	16.3	-16.2	30.6	13.4	10.1	8.5	-68.1	-30.0	-8.5
Índice de Morosidad	2.5%	1.7%	0.0%	0.4%	1.4%	2.5%	24.8%	27.2%	21.8%
Índice de Morosidad Ajustado	4.4%	23.2%	4.7%	0.6%	2.2%	4.0%	35.5%	44.1%	37.1%
MIN Ajustado	8.1%	-2.5%	10.5%	9.3%	7.0%	5.3%	-13.5%	-2.3%	1.6%
Índice de Eficiencia	58.6%	51.5%	46.1%	65.9%	63.3%	65.5%	95.9%	107.5%	105.4%
ROA Promedio	5.1%	-4.8%	9.1%	3.8%	2.7%	2.2%	-20.7%	-10.4%	-2.7%
Índice de Capitalización	61.8%	61.6%	65.1%	67.8%	66.3%	64.5%	55.1%	42.4%	34.3%
Razón de Apalancamiento Ajustada	0.7x	0.7x	0.6x	0.6x	0.6x	0.7x	0.7x	1.3x	2.0x
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	2.9x	3.4x	3.6x	3.1x	3.1x	3.1x	2.0x	1.6x	1.4x
Spread de Tasas	9.4%	6.2%	9.8%	7.3%	7.5%	8.1%	6.8%	6.6%	6.7%
Tasa Activa	18.7%	20.2%	26.4%	24.5%	23.6%	21.7%	24.1%	23.0%	20.8%
Tasa Pasiva	9.3%	13.9%	16.6%	17.2%	16.1%	13.6%	17.3%	16.4%	14.1%

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

*Proyecciones realizadas a partir del 3T24 bajo un escenario base y de estrés.

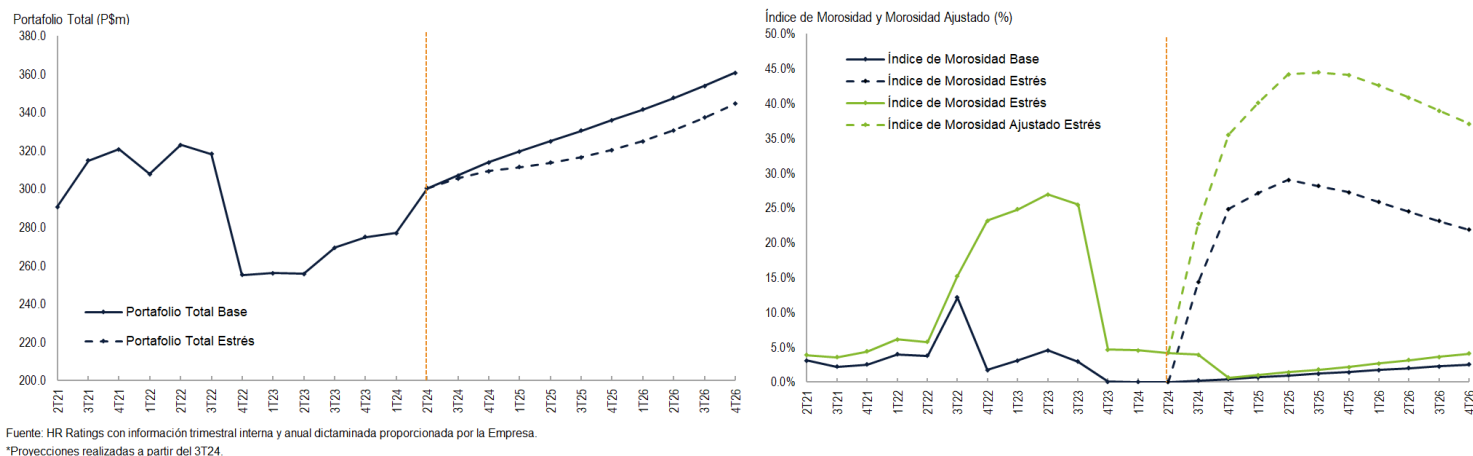
Escenario Base

Calidad de la Cartera

Se espera que la Empresa mantenga un crecimiento sostenido del portafolio total durante el horizonte de proyección, el cual sería impulsado por el incremento de la cartera de crédito y de las operaciones de arrendamiento puro. En este sentido, se estima que el portafolio total muestre un ritmo de crecimiento anual promedio de 9.5%, y que este cierre en un monto de P\$313.8m al cierre de 2024 y P\$360.6m al cierre de 2026 (vs. P\$274.8m en diciembre de 2023). En cuanto a la calidad del portafolio, se espera que la Empresa cierre con niveles bajo de morosidad en línea con lo observado en los últimos 12m, con índices de morosidad y de morosidad ajustada de 0.4% y 0.6% al 4T24; no obstante, se espera que la Empresa muestre una tendencia al alza de la cartera vencida en la medida en que incremente el volumen del portafolio, hasta alcanzar índices de morosidad y de morosidad ajustada de 2.5% y 4.0% respectivamente al 4T26 (vs. 0.0% y 4.7% al 4T23). El escenario base considera un nivel de castigos en línea con el comportamiento observado en los últimos 12m.



Figura 14. Cartera Total (P\$m) vs. Índices de Morosidad (%) (Histórico, Base y Estrés)



Ingresos y Egresos

Se espera una evolución estable de los ingresos por intereses 12m, los cuales cerraría en P\$78.1m en diciembre de 2024 y P\$79.2m en diciembre de 2026 (vs. P\$80.9m en diciembre de 2023). El ligero decremento de estos con respecto a lo observado al 4T23 se atribuye a la evolución esperada para la tasa activa de Credicam, la cual se mantendría en línea con las expectativas de HR Ratings para la tasa de referencia, con una tendencia a la baja durante el horizonte de proyección. En este sentido, la tasa activa cerraría en un nivel de 24.5% al 4T24 y 21.7% al 4T26 (vs. 26.4% al 4T23). De manera paralela, la tasa pasiva mostraría la misma tendencia decreciente durante los próximos tres ejercicios, al cerrar en 17.2% al 4T24 y 13.6% al 4T26 (vs. 16.6% al 4T23). De esta forma, Credicam mostraría un incremento paulatino de su *spread* de tasas, el cual se ubicaría en 7.3% al 4T24 y 8.1 al 4T26 (vs. 9.8% al 4T23).

A pesar de un bajo requerimiento de reservas crediticias 12m durante el 2024, se espera que una menor generación de ingresos por intereses y mayores gastos por intereses 12m por un encarecimiento de las herramientas de fondeo presionen el MIN Ajustado al cierre de 2024, el cual cerraría en un nivel de 9.3% al 4T24, y posteriormente, cerraría en 5.3% al 4T26 en la medida en que se acrecienten los niveles de morosidad (vs. 10.5% al 4T23). Se espera que la Empresa mantenga un índice de cobertura de 1.0x durante el horizonte de proyección.

Se estima que la estructura de comisiones cobradas y pagadas se mantenga estable, con comisiones netas 12m de P\$0.2m al cierre de 2024 y P\$0.3m al cierre de 2026 (vs. P\$0.2m al cierre de 2023). En cuanto a los ingresos (egresos) de la operación 12m, estos presentarían una disminución a P\$13.1m al cierre de 2024 y P\$20.3m al cierre de 2026 (vs. P\$38.7m al cierre de 2023). Lo anterior sería reflejo de menores ingresos por recuperaciones de cartera y por resultados de ventas de bienes adjudicados. Por otro lado, se espera un mayor control de gastos administrativos 12m debido a menores gastos extraordinarios por procesos jurídicos de recuperación, los cuales cerrarían en P\$27.4m en diciembre de 2024 (vs. P\$34.5m en diciembre de 2023). Sin embargo, se observaría un incremento del índice de eficiencia a 65.9% al 4T24 y 65.5% al 4T26 (vs. 46.1% al 4T23).



@HRRATINGS



HR RATINGS



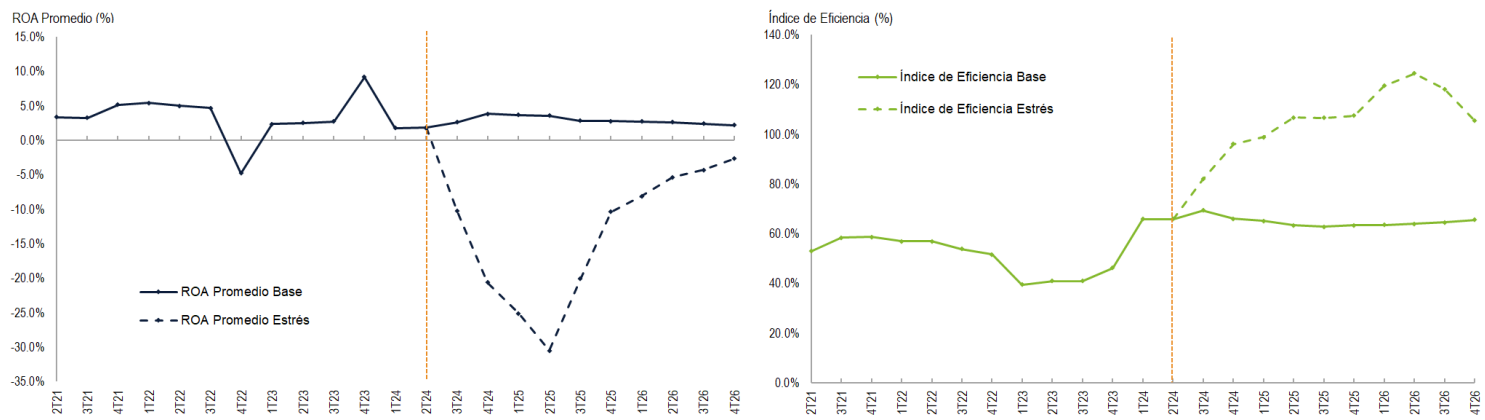
WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Una vez realizado el pago de impuestos, los menores ingresos por intereses 12m, el incremento paulatino del requerimiento de reservas y menor originación de otros ingresos de la operación 12m resultarían en un decremento del resultado neto 12m a P\$13.4m al cierre de 2024 y P\$8.5m al cierre de 2026 (vs. P\$30.6m al cierre de 2023). En este sentido, se espera que el ROA Promedio cierre en 3.8% al 4T24 y 2.2% al 4T26 (vs. 9.1% al 4T23).

Figura 15. ROA Promedio (%) vs. Índice de Eficiencia (%) (Histórico, Base y Estrés)

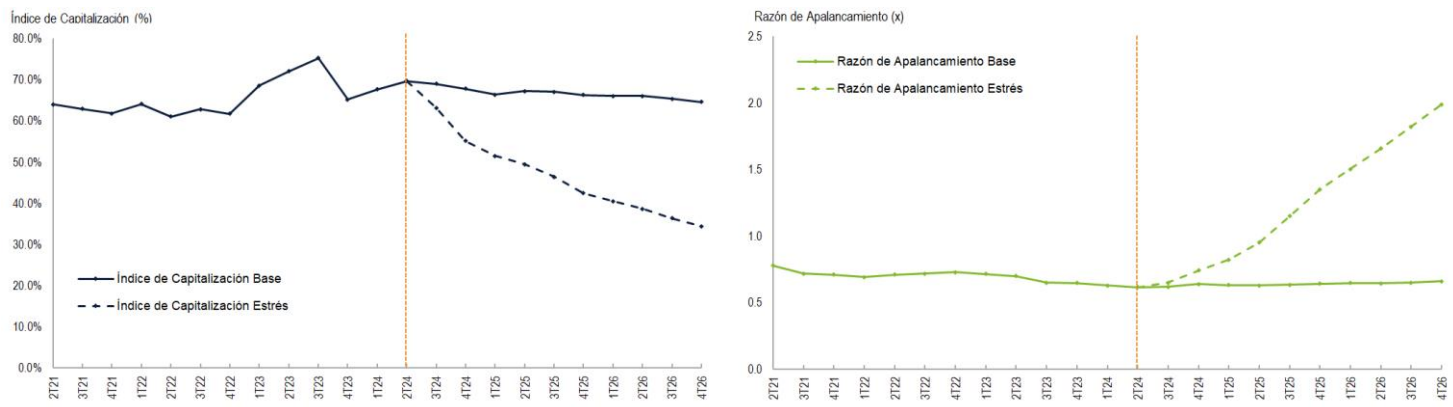


Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada proporcionada por la Empresa.
*Proyecciones realizadas a partir del 3T24.

Capitalización y Razón de Apalancamiento

En cuanto al perfil de solvencia, se espera que la Empresa mantenga su fortaleza en el índice de capitalización, el cual cerraría en niveles de 67.8% al 4T24 (vs. 65.1% al 4T23), lo cual reflejaría la dinámica sostenida en la generación de resultados netos positivos durante el horizonte de proyección. Cabe mencionar que HR Ratings no consideró inyecciones de capital ni pago de dividendos durante los próximos tres ejercicios. Por su parte, la razón de cartera vigente a deuda neta se mantendría en niveles altos de 3.1x sostenido hasta el cierre de 2026 (vs. 3.6x al 4T23). Finalmente, la razón de apalancamiento ajustado se mantendría en niveles estables, al ubicarse en 0.6x al 4T24 y 0.7x al 4T26 (vs. 0.6x al 4T23).

Figura 16. Índice de Capitalización (%) vs. Razón de Apalancamiento (x) (Histórico, Base y Estrés)



Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada proporcionada por la Empresa.
*Proyecciones realizadas a partir del 3T24.

Escenario de Estrés

En el escenario base, HR Ratings se basa en un entorno macroeconómico adverso que impacte de manera negativa sobre la liquidez de los principales acreditados de Credicam. Lo anterior se vería reflejado en un incremento en la morosidad y pérdidas durante el horizonte de proyección, acompañado de mayores gastos administrativos debido a las actividades de recuperación de cartera vencida. Los principales supuestos del escenario de estrés son:

- Menor ritmo de crecimiento anual de la cartera promedio de 7.9% (vs. 9.5% en el escenario base). Esto sería reflejo de una menor demanda de los productos de la Empresa y un mayor enfoque en tareas de recuperación de cartera vencida. En este sentido, el portafolio total se ubicaría en P\$309.2m al cierre de 2024 (vs. P\$313.8m en el escenario base).
- El entorno económico desfavorable impactaría de manera negativa sobre la liquidez y capacidad de pago de los principales acreditados de Credicam, por lo que la cartera vencida ascendería a P\$76.8m al cierre de 2024 (vs. P\$1.3m en el escenario base). Con esto, los índices de morosidad y de morosidad ajustada cerrarían en niveles altos de 24.8% y 35.5% al 4T24, y mostrarían una ligera recuperación a 21.8% y 37.1% al 4T26 (vs. 0.4% y 0.6%; 2.5% y 4.0% en el escenario base).
- Se esperan menores ingresos por intereses 12m a causa de la desaceleración de la cartera de crédito. Asimismo, se estima una presión sobre el *spread* de tasas a causa de un encarecimiento de las herramientas de fondeo. En este sentido, el *spread* de tasas cerraría en 6.8% al 4T24 y 6.7% al 4T26 (vs. 7.3% y 8.1% en el escenario base).
- Se espera una mayor generación de estimaciones preventivas a causa del incremento de la morosidad en la cartera, con un requerimiento de estimaciones por P\$68.8m al cierre de 2024 (vs. -P\$1.2m en el escenario base). Con esto, el MIN Ajustado cerraría en -13.5% al 4T24 y 1.6% al 4T26 (vs. 9.3% y 5.3% en el escenario base).
- La Empresa mostraría una mayor erogación de gastos de administrativos 12m por labores de recuperación de cartera vencida, lo que llevaría al índice de eficiencia a niveles altos de 95.9% al 4T24 y 105.4% al 4T26 (vs. 65.9% y 65.5% en el escenario base).
- Considerando los factores anteriores, Credicam mostraría pérdidas netas 12m por -P\$68.1m en 2024 y, posteriormente, mostraría una recuperación a -P\$8.5m al cierre de 2026 (vs. P\$13.4m y P\$8.5m en el escenario base). De esta forma, el ROA Promedio cerraría en -20.7% al 4T24 y -2.7% al 4T26 (vs. 3.8% y 2.2% en el escenario base).
- El índice de capitalización de Credicam mostraría un deterioro al cerrar en 55.1% al 4T24 y 34.3% al 4T26 (vs. 67.8% y 64.5% en el escenario base). En este sentido, la Empresa mantendría un nivel de capitalización alto a pesar del escenario de alto estrés.



- Respecto a la razón de cartera vigente a deuda neta, esta mostraría una disminución con respecto al escenario base, al cerrar en 2.0x al 4T24 y 1.4x al 4T26 (vs. 3.1x en ambos periodos en el escenario base), mientras que la razón de apalancamiento ajustada cerraría en 0.7x al 4T24 y 2.0x al 4T26 (vs. 0.6x y 0.7x en el escenario base).



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Anexos – Glosario

Balance: Credicam (En millones de Pesos)

Escenario Base	Anual						Trimestral	
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	2T23	2T24
ACTIVO	339.5	315.1	357.6	358.3	379.0	400.2	336.3	341.3
Disponibilidades	1.8	0.5	0.2	0.7	0.8	0.9	1.3	0.4
Inversiones en Valores	15.7	43.8	49.2	11.0	15.0	17.0	45.1	7.8
Cartera de Crédito Neta	249.2	187.8	193.8	220.7	219.5	217.1	177.3	215.4
Cartera de Crédito Total	272.1	196.2	196.3	222.0	224.3	226.1	187.8	218.3
Cartera de Crédito Vigente	264.0	191.8	196.3	220.7	219.5	217.1	176.2	218.3
Créditos Comerciales	264.0	191.8	196.3	220.7	219.5	217.1	176.2	218.3
Actividades Empresariales o Comerciales	209.0	178.5	185.3	215.5	214.4	212.0	154.4	213.3
Arrendamiento Financiero	55.0	13.3	11.0	5.1	5.1	5.0	21.8	5.1
Cartera de Crédito Vencida	8.1	4.4	0.0	1.3	4.8	9.0	11.6	0.0
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-22.8	-8.4	-2.5	-1.3	-4.8	-9.0	-10.5	-2.9
Otras Cuentas por Cobrar ¹	4.4	0.9	4.5	5.2	5.4	5.6	6.6	5.1
Bienes Adjudicados	0.0	2.2	20.6	17.8	14.5	11.8	20.7	19.8
Propiedades, Mobiliario y Equipo ²	49.0	59.8	79.0	92.2	112.1	135.2	68.5	82.4
Propiedades, Mobiliario y Equipo Uso Propio	0.4	1.0	0.5	0.3	0.5	0.7	0.7	0.3
Propiedades, Mobiliario y Equipo en Arrendamiento	48.7	58.7	78.5	91.9	111.6	134.5	67.8	82.1
Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	13.5	13.5	7.5	6.9	7.5	8.1	13.7	6.7
Otros Activos ³	5.9	6.0	2.5	3.7	3.9	4.3	2.6	3.6
PASIVO	144.6	135.8	148.0	138.5	149.1	161.8	126.3	128.5
Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	125.7	118.5	125.8	113.5	121.4	131.0	101.0	104.2
De Corto Plazo	59.6	55.1	64.7	55.3	55.0	61.0	55.9	58.6
De Largo Plazo	66.1	63.4	61.1	58.2	66.4	70.0	45.0	45.6
Otras Cuentas por Pagar	14.8	13.3	18.5	21.6	23.4	25.3	19.8	21.0
Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar ⁴	14.8	13.3	18.5	21.6	23.4	25.3	19.8	21.0
Créditos Diferidos y Cobros Anticipados ⁵	4.1	4.0	3.7	3.4	4.3	5.4	5.6	3.3
CAPITAL CONTABLE	194.9	179.3	209.6	219.8	229.9	238.4	209.9	212.8
Capital Contribuido	52.5	52.5	52.5	52.5	52.5	52.5	52.5	52.5
Capital Social Fijo	52.5	52.5	52.5	52.5	52.5	52.5	52.5	52.5
Capital Ganado	142.4	126.8	157.1	167.3	177.4	185.9	157.4	160.3
Reservas de Capital	11.3	11.3	11.3	11.3	11.3	11.3	11.3	11.3
Resultado de Ejercicios Anteriores	114.8	131.1	114.9	142.5	155.9	166.0	114.9	142.5
Resultado Neto	16.3	-16.2	30.6	13.4	10.1	8.5	30.9	6.4
DEUDA NETA	108.2	73.7	76.2	101.7	105.4	113.0	54.2	95.9
PORTAFOLIO TOTAL ⁶	320.7	255.0	274.8	313.8	335.9	360.6	255.5	300.4

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

*Proyecciones realizadas a partir del 3T24 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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Estado de Resultados: Credicam (Millones de Pesos)

Escenario Base	Anual						Acumulado	
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	2T23	2T24
Ingresos por Intereses	59.6	67.9	80.9	78.1	80.3	79.2	43.9	40.2
Gastos por Intereses	10.3	16.9	17.9	19.5	19.0	17.1	9.6	10.5
Depreciación y Amortización	18.6	20.4	27.1	30.3	34.0	38.2	12.1	14.9
Margen Financiero	30.7	30.6	35.9	28.4	27.2	23.9	22.2	14.8
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	4.8	39.0	3.7	-1.2	3.5	4.4	2.1	0.4
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	25.9	-8.3	32.2	29.6	23.7	19.5	20.1	14.4
Comisiones y Tarifas Cobradas	0.4	0.3	0.3	0.3	0.4	0.5	0.2	0.1
Comisiones y Tarifas Pagadas	0.9	0.1	0.1	0.1	0.1	0.2	0.1	0.0
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación ¹	10.4	16.1	38.7	13.1	17.3	20.3	30.4	7.3
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	35.8	8.0	71.1	42.9	41.3	40.2	50.6	21.7
Gastos de Administración ²	23.8	24.2	34.5	27.4	28.4	29.2	19.9	14.5
Resultado antes de Impuestos a la Utilidad	12.0	-16.2	36.6	15.4	11.7	9.8	30.6	7.2
Impuestos a la Utilidad	-4.3	-0.0	6.0	2.0	1.6	1.3	-0.2	0.9
Resultado Neto	16.3	-16.2	30.6	13.4	10.1	8.5	30.9	6.4

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

*Proyecciones realizadas a partir del 3T24 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	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	2T23	2T24
Índice de Morosidad	2.5%	1.7%	0.0%	0.4%	1.4%	2.5%	4.5%	0.0%
Índice de Morosidad Ajustado	4.4%	23.2%	4.7%	0.6%	2.2%	4.0%	26.9%	4.2%
MIN Ajustado	8.1%	-2.5%	10.5%	9.3%	7.0%	5.3%	-0.2%	8.6%
Índice de Eficiencia	58.6%	51.5%	46.1%	65.9%	63.3%	65.5%	40.8%	65.8%
ROA Promedio	5.1%	-4.8%	9.1%	3.8%	2.7%	2.2%	2.5%	1.8%
Índice de Capitalización	61.8%	61.6%	65.1%	67.8%	66.3%	64.5%	72.0%	69.6%
Razón de Apalancamiento Ajustada	0.7	0.7	0.6	0.6	0.6	0.7	0.7	0.6
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	2.9	3.4	3.6	3.1	3.1	3.1	4.5	3.1
Spread de Tasas	9.4%	6.2%	9.8%	7.3%	7.5%	8.1%	8.0%	7.3%
Tasa Activa	18.7%	20.2%	26.4%	24.5%	23.6%	21.7%	24.4%	25.0%
Tasa Pasiva	9.3%	13.9%	16.6%	17.2%	16.1%	13.6%	16.4%	17.7%

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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Estado de Flujo de Efectivo: Credicam (Millones de Pesos)

Escenario Base	Anual						Acumulado	
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	2T23	2T24
Resultado Neto	16.3	-16.2	30.6	13.4	10.1	8.5	30.9	6.4
Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:	23.4	59.4	30.8	29.1	38.8	43.8	14.2	15.3
Depreciaciones del Propiedades, Mobiliario y Equipo	18.6	20.4	27.1	30.3	35.2	39.4	12.1	14.9
Provisiones	4.8	39.0	3.7	-1.2	3.5	4.4	2.1	0.4
Actividades de Operación								
Cambio en Inversiones en Valores	21.4	-28.1	-5.5	38.2	-4.0	-2.0	-1.3	41.4
Cambio en Derivados (Activos)	0.0	-0.6	0.3	0.1	0.0	0.0	0.2	0.1
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	-43.1	22.5	-9.6	-25.7	-2.4	-1.9	8.4	-22.0
Cambio en Otras Cuentas por Cobrar	-2.7	3.5	-3.6	-0.7	-0.2	-0.2	-5.8	-0.6
Cambio en Bienes Adjudicados (Neto)	2.0	-2.2	-18.4	2.8	3.3	2.7	-18.5	0.8
Cambio en Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	-4.3	-0.0	6.0	0.6	-0.6	-0.6	-0.2	0.9
Cambio en Otros Activos Operativos (Netos)	-0.4	-0.2	3.5	-1.1	-0.3	-0.3	3.4	-1.1
Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	10.3	-7.1	7.3	-12.4	7.9	9.6	-17.6	-21.6
Cambio en Otras Cuentas por Pagar	-1.3	-1.5	5.2	3.1	1.8	1.9	6.5	2.5
Cambio en Impuestos y PTU Diferidos (a Cargo)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Cambio en Créditos Diferidos y Cobros Anticipados	0.4	-0.1	-0.3	-0.4	0.0	0.0	1.6	-0.4
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	-17.6	-13.9	-15.1	4.7	6.4	10.3	-23.3	-0.0
Actividades de Inversión								
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo Uso Propio	0.1	-0.7	0.5	0.2	-1.4	-1.4	0.3	0.2
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo en Arrendamiento	-20.5	-30.4	-46.8	-43.6	-53.7	-61.1	-21.1	-18.5
Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión	-20.4	-31.1	-46.3	-43.4	-55.1	-62.5	-20.8	-18.3
Actividades de Financiamiento								
Otras Partidas Relacionadas al Capital Contable	0.0	0.6	-0.3	-3.1	0.0	0.0	-0.2	-3.1
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento	0.0	0.6	-0.3	-3.1	0.0	0.0	-0.2	-3.1
Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo	1.7	-1.3	-0.3	0.5	0.1	0.1	0.8	0.2
Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio del Periodo	0.2	1.8	0.5	0.2	0.7	0.8	0.5	0.1
Efectivo y equivalentes de Efectivo al Final del Periodo	1.8	0.5	0.2	0.7	0.8	0.9	1.3	0.4
Flujo Libre de Efectivo (FLE)**	31.7	-8.2	53.4	44.8	50.4	53.9	45.9	23.6

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

*Proyecciones realizadas a partir del 3T24 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	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	2T23	2T24
Resultado Neto	16.3	-16.2	30.6	13.4	10.1	8.5	30.9	6.4
+ Estimaciones Preventivas	4.8	39.0	3.7	-1.2	3.5	4.4	2.1	0.4
+ Depreciación y Amortización	18.6	20.4	27.1	30.3	35.2	39.4	12.1	14.9
- Castigos de Cartera	-4.0	-53.4	-9.5	-0.0	-0.1	-0.1	0.1	0.0
+Cambios en Cuentas por Cobrar	-2.7	3.5	-3.6	-0.7	-0.2	-0.2	-5.8	-0.6
+Cambios en Cuentas por Pagar	-1.3	-1.5	5.2	3.1	1.8	1.9	6.5	2.5
FLE	31.7	-8.2	53.4	44.8	50.4	53.9	45.9	23.6



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Balance: Credicam (En millones de Pesos)

Escenario de Estrés	Anual						Trimestral	
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	2T23	2T24
ACTIVO	339.5	315.1	357.6	287.5	294.1	331.2	336.3	341.3
Disponibilidades	1.8	0.5	0.2	0.9	0.8	0.2	1.3	0.4
Inversiones en Valores	15.7	43.8	49.2	10.0	13.1	13.8	45.1	7.8
Cartera de Crédito Neta	249.2	187.8	193.8	151.4	141.0	163.1	177.3	215.4
Cartera de Crédito Total	272.1	196.2	196.3	220.5	219.4	230.8	187.8	218.3
Cartera de Crédito Vigente	264.0	191.8	196.3	143.7	132.3	155.6	176.2	218.3
Créditos Comerciales	264.0	191.8	196.3	143.7	132.3	155.6	176.2	218.3
Actividades Empresariales o Comerciales	209.0	178.5	185.3	140.4	129.2	151.9	154.4	213.3
Arrendamiento Financiero	55.0	13.3	11.0	3.3	3.1	3.6	21.8	5.1
Cartera de Crédito Vencida	8.1	4.4	0.0	76.8	87.2	75.2	11.6	0.0
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-22.8	-8.4	-2.5	-69.1	-78.5	-67.7	-10.5	-2.9
Otras Cuentas por Cobrar ¹	4.4	0.9	4.5	5.4	5.9	6.3	6.6	5.1
Bienes Adjudicados	0.0	2.2	20.6	20.1	21.0	21.8	20.7	19.8
Propiedades, Mobiliario y Equipo ²	49.0	59.8	79.0	89.1	101.4	114.5	68.5	82.4
Propiedades, Mobiliario y Equipo Uso Propio	0.4	1.0	0.5	0.3	0.5	0.7	0.7	0.3
Propiedades, Mobiliario y Equipo en Arrendamiento	48.7	58.7	78.5	88.7	100.9	113.8	67.8	82.1
Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	13.5	13.5	7.5	6.8	7.1	7.3	13.7	6.7
Otros Activos ³	5.9	6.0	2.5	3.7	3.8	4.0	2.6	3.6
PASIVO	144.6	135.8	148.0	149.2	185.8	231.3	126.3	128.5
Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	125.7	118.5	125.8	125.3	162.4	208.4	101.0	104.2
De Corto Plazo	59.6	55.1	64.7	63.3	76.3	96.8	55.9	58.6
De Largo Plazo	66.1	63.4	61.1	62.0	86.1	111.7	45.0	45.6
Otras Cuentas por Pagar	14.8	13.3	18.5	20.6	19.8	19.0	19.8	21.0
Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar ⁴	14.8	13.3	18.5	20.6	19.8	19.0	19.8	21.0
Créditos Diferidos y Cobros Anticipados ⁵	4.1	4.0	3.7	3.3	3.6	3.9	5.6	3.3
CAPITAL CONTABLE	194.9	179.3	209.6	138.3	108.3	99.9	209.9	212.8
Capital Contribuido	52.5	52.5	52.5	52.5	52.5	52.5	52.5	52.5
Capital Social Fijo	52.5	52.5	52.5	52.5	52.5	52.5	52.5	52.5
Capital Ganado	142.4	126.8	157.1	85.8	55.8	47.4	157.4	160.3
Reservas de Capital	11.3	11.3	11.3	11.3	11.3	11.3	11.3	11.3
Resultado de Ejercicios Anteriores	114.8	131.1	114.9	142.5	74.4	44.4	114.9	142.5
Resultado Neto	16.3	-16.2	30.6	-68.1	-30.0	-8.5	30.9	6.4
DEUDA NETA	108.2	73.7	76.2	114.3	148.4	194.3	54.2	95.9
PORTAFOLIO TOTAL ⁶	320.7	255.0	274.8	309.2	320.3	344.5	255.5	300.4

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

*Proyecciones realizadas a partir del 3T24 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. 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.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Estado de Resultados: Credicam (Millones de Pesos)

Escenario de Estrés	Anual						Acumulado	
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	2T23	2T24
Ingresos por Intereses	59.6	67.9	80.9	76.5	75.2	72.0	43.9	40.2
Gastos por Intereses	10.3	16.9	17.9	20.3	23.2	26.1	9.6	10.5
Depreciación y Amortización	18.6	20.4	27.1	30.2	33.0	34.8	12.1	14.9
Margen Financiero	30.7	30.6	35.9	26.0	19.0	11.2	22.2	14.8
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	4.8	39.0	3.7	68.8	26.4	5.7	2.1	0.4
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	25.9	-8.3	32.2	-42.8	-7.4	5.5	20.1	14.4
Comisiones y Tarifas Cobradas	0.4	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.2	0.1
Comisiones y Tarifas Pagadas	0.9	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.0
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación ¹	10.4	16.1	38.7	11.6	12.3	17.8	30.4	7.3
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	35.8	8.0	71.1	-31.0	5.1	23.5	50.6	21.7
Gastos de Administración ²	23.8	24.2	34.5	36.2	33.9	30.8	19.9	14.5
Resultado antes de Impuestos a la Utilidad	12.0	-16.2	36.6	-67.2	-30.0	-8.5	30.6	7.2
Impuestos a la Utilidad	-4.3	-0.0	6.0	0.9	0.0	0.0	-0.2	0.9
Resultado Neto	16.3	-16.2	30.6	-68.1	-30.0	-8.5	30.9	6.4

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

*Proyecciones realizadas a partir del 3T24 bajo un escenario de estrés.

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	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	2T23	2T24
Índice de Morosidad	2.5%	1.7%	0.0%	24.8%	27.2%	21.8%	4.5%	0.0%
Índice de Morosidad Ajustado	4.4%	23.2%	4.7%	35.5%	44.1%	37.1%	26.9%	4.2%
MIN Ajustado	8.1%	-2.5%	10.5%	-13.5%	-2.3%	1.6%	-0.2%	8.6%
Índice de Eficiencia	58.6%	51.5%	46.1%	95.9%	107.5%	105.4%	40.8%	65.8%
ROA Promedio	5.1%	-4.8%	9.1%	-20.7%	-10.4%	-2.7%	2.5%	1.8%
Índice de Capitalización	61.8%	61.6%	65.1%	55.1%	42.4%	34.3%	72.0%	69.6%
Razón de Apalancamiento Ajustada	0.7	0.7	0.6	0.7	1.3	2.0	0.7	0.6
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	2.9	3.4	3.6	2.0	1.6	1.4	4.5	3.1
Spread de Tasas	9.4%	6.2%	9.8%	6.8%	6.6%	6.7%	8.0%	7.3%
Tasa Activa	18.7%	20.2%	26.4%	24.1%	23.0%	20.8%	24.4%	25.0%
Tasa Pasiva	9.3%	13.9%	16.6%	17.3%	16.4%	14.1%	16.4%	17.7%

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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Estado de Flujo de Efectivo: Credicam (Millones de Pesos)

Escenario de Estrés	Anual						Acumulado	
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	2T23	2T24
Resultado Neto	16.3	-16.2	30.6	-68.1	-30.0	-8.5	30.9	6.4
Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:	23.4	59.4	30.8	99.0	60.6	41.6	14.2	15.3
Depreciaciones del Propiedades, Mobiliario y Equipo	18.6	20.4	27.1	30.2	34.2	36.0	12.1	14.9
Provisiones	4.8	39.0	3.7	68.8	26.4	5.7	2.1	0.4
Actividades de Operación								
Cambio en Inversiones en Valores	21.4	-28.1	-5.5	39.2	-3.1	-0.7	-1.3	41.4
Cambio en Derivados (Activos)	0.0	-0.6	0.3	0.1	0.0	0.0	0.2	0.1
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	-43.1	22.5	-9.6	-26.4	-16.0	-27.8	8.4	-22.0
Cambio en Otras Cuentas por Cobrar	-2.7	3.5	-3.6	-0.9	-0.4	-0.5	-5.8	-0.6
Cambio en Bienes Adjudicados (Neto)	2.0	-2.2	-18.4	0.4	-0.8	-0.9	-18.5	0.8
Cambio en Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	-4.3	-0.0	6.0	0.7	-0.3	-0.3	-0.2	0.9
Cambio en Otros Activos Operativos (Netos)	-0.4	-0.2	3.5	-1.1	-0.1	-0.2	3.4	-1.1
Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	10.3	-7.1	7.3	-0.5	37.1	46.0	-17.6	-21.6
Cambio en Otras Cuentas por Pagar	-1.3	-1.5	5.2	2.1	-0.8	-0.8	6.5	2.5
Cambio en Impuestos y PTU Diferidos (a Cargo)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Cambio en Créditos Diferidos y Cobros Anticipados	0.4	-0.1	-0.3	-0.4	0.0	0.0	1.6	-0.4
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	-17.6	-13.9	-15.1	13.3	15.7	15.3	-23.3	-0.0
Actividades de Inversión								
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo Uso Propio	0.1	-0.7	0.5	0.2	-1.4	-1.4	0.3	0.2
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo en Arrendamiento	-20.5	-30.4	-46.8	-40.5	-45.1	-47.7	-21.1	-18.5
Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión	-20.4	-31.1	-46.3	-40.3	-46.5	-49.1	-20.8	-18.3
Actividades de Financiamiento								
Otras Partidas Relacionadas al Capital Contable	0.0	0.6	-0.3	-3.1	0.0	0.0	-0.2	-3.1
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento	0.0	0.6	-0.3	-3.1	0.0	0.0	-0.2	-3.1
Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo	1.7	-1.3	-0.3	0.8	-0.2	-0.6	0.8	0.2
Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio del Periodo	0.2	1.8	0.5	0.2	0.9	0.8	0.5	0.1
Efectivo y equivalentes de Efectivo al Final del Periodo	1.8	0.5	0.2	0.9	0.8	0.2	1.3	0.4
Flujo Libre de Efectivo (FLE)**	31.7	-8.2	53.4	29.8	12.3	15.4	45.9	23.6

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

*Proyecciones realizadas a partir del 3T24 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	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	2T23	2T24
Resultado Neto	16.3	-16.2	30.6	-68.1	-30.0	-8.5	30.9	6.4
+ Estimaciones Preventivas	4.8	39.0	3.7	68.8	26.4	5.7	2.1	0.4
+ Depreciación y Amortización	18.6	20.4	27.1	30.2	34.2	36.0	12.1	14.9
- Castigos de Cartera	-4.0	-53.4	-9.5	-2.2	-17.1	-16.5	0.1	0.0
+Cambios en Cuentas por Cobrar	-2.7	3.5	-3.6	-0.9	-0.4	-0.5	-5.8	-0.6
+Cambios en Cuentas por Pagar	-1.3	-1.5	5.2	2.1	-0.8	-0.8	6.5	2.5
FLE	31.7	-8.2	53.4	29.8	12.3	15.4	45.9	23.6



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Glosario

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

Activos Sujetos a Riesgo. 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 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.

Spread de Tasas. Tasa Activa – Tasa Pasiva.

Tasa Activa. Ingresos por Intereses 12m / Activos Productivos Totales Prom. 12m.

Tasa Pasiva. Gastos por Intereses 12m / Pasivos Con Costo Prom. 12m.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Información complementaria en cumplimiento con la fracción V, inciso A), del Anexo 1 de las Disposiciones de carácter general aplicables a las instituciones calificadoras de valores

Metodologías utilizadas para el análisis*	Metodología de Calificación para Instituciones Financieras No Bancarias (México), Febrero 2022
Calificación anterior	HR BBB+ / Perspectiva Estable / HR3
Fecha de última acción de calificación	11 de septiembre de 2023
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación	1T15 – 2T24
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.
Calificaciones otorgadas por otras agencias calificadoras a los presentes valores (en su caso)	N/A.

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

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

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

Las calificaciones y/u opiniones de HR Ratings son opiniones con respecto a la calidad crediticia y/o a la capacidad de administración de activos, o relativas al desempeño de las labores encaminadas al cumplimiento del objeto social, por parte de sociedades emisoras y demás entidades o sectores, y se basan exclusivamente en las características de la entidad, emisión y/u operación, con independencia de cualquier actividad de negocio entre HR Ratings y la entidad o emisora. Las calificaciones y/u opiniones otorgadas se emiten en nombre de HR Ratings y no de su personal directivo o técnico y no constituyen recomendaciones para comprar, vender o mantener algún instrumento, ni para llevar a cabo algún tipo de negocio, inversión u operación, y pueden estar sujetas a actualizaciones en cualquier momento, de conformidad con las metodologías de calificación de HR Ratings.

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

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

Contacto con Medios
comunicaciones@hrratings.com



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS