

Credicam LP
HR BBB+
Perspectiva
Estable

Credicam CP
HR3

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

2023
HR BBB+
Perspectiva Estable

2024
HR BBB+
Perspectiva Estable

2025
HR BBB+
Perspectiva Estable



Cecile Solano

cecile.solano@hrratings.com

Asociada

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 atribuye a una evolución estable del perfil de solvencia, con un índice de capitalización de 69.5%, razón de apalancamiento ajustada de 0.6 veces (x) y de cartera vigente a deuda neta de 3.8x al cierre de junio de 2025 (2T25) (vs. 69.6%, 0.6x y 3.1x al 2T24; 67.1%, 0.6x y 3.1x en el escenario base). El índice de capitalización se mantuvo en niveles altos, a pesar del incremento en los activos sujetos a riesgo provenientes del portafolio total, debido a una mayor generación de resultados positivos, con una utilidad neta acumulada en los últimos 12 meses (12m) de P\$15.4m en junio de 2025 (vs. P\$6.1m en junio de 2024 y P\$12.8m en el escenario base). En este sentido, el ROA Promedio mostró un incremento a 4.5% al 2T25 (vs. 1.8% al 2T24 y 3.6% en el escenario base), lo cual se atribuye a un mayor resultado proveniente de otros ingresos (egresos) de la operación 12m, el cual ascendió a P\$23.3m y representó el 46.3% de los ingresos totales de la operación 12m al 2T25, manteniéndose en niveles altos (vs. P\$15.6m y 36.8% al 2T24; P\$14.3m y 33.8% en el escenario base). Por otro lado, la cartera vencida cerró en un monto de P\$4.7m en junio de 2025, lo que se compara con el saldo de P\$0.0m sostenido desde el 4T23 hasta el 1T25; esto se explica por el incumplimiento de un solo acreditado. De esta forma, los índices de morosidad y morosidad ajustada se mantuvieron en niveles bajos, al cerrar en 1.5% y 1.9% respectivamente al 2T25 (vs. 0.0% y 4.2% al 2T24; 0.9% y 1.4% en el escenario base). Por otro lado, la Empresa mantuvo el riesgo por concentración de las partes relacionadas sobre el portafolio total, las cuales representaron 0.44x el capital contable de Credicam al 2T25, manteniéndose por encima de los niveles considerados como sanas prácticas del sector de 0.35x (vs. 0.53x al 2T24). 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		2022	Anual		Escenario Base			Escenario de Estrés		
	2T24	2T25		2023	2024	2025P*	2026P	2027P	2025P*	2026P	2027P
Portafolio Total	300.4	324.4	255.0	274.8	288.8	338.4	357.2	368.1	334.1	343.4	351.1
Cartera de Crédito Total	218.3	249.6	196.2	196.3	206.6	253.1	266.2	270.7	252.1	259.7	265.8
Propiedades, Mobiliario y Equipo en Arrendamiento	82.1	74.8	58.7	78.5	82.2	85.2	91.0	97.4	82.0	83.6	85.3
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación 12m	42.3	50.3	8.0	71.1	47.5	51.2	52.4	54.6	-9.9	-1.4	44.2
Gastos de Administración 12m	29.1	31.0	24.2	34.5	29.8	31.7	32.4	34.0	40.6	41.3	41.3
Resultado Neto 12m	6.1	15.4	-16.2	30.6	15.5	15.5	16.0	16.3	-50.5	-42.7	2.9
Índice de Morosidad	0.0%	1.5%	1.7%	0.0%	0.0%	2.0%	2.9%	3.2%	20.4%	24.0%	12.8%
Índice de Morosidad Ajustado	4.2%	1.9%	23.2%	4.7%	0.0%	3.0%	5.0%	5.8%	28.0%	40.5%	25.3%
MIN Ajustado	8.6%	8.4%	-2.5%	10.5%	9.2%	7.7%	7.1%	6.9%	-10.3%	-7.3%	4.9%
Índice de Eficiencia	65.8%	58.4%	51.5%	46.1%	61.4%	56.6%	54.2%	56.2%	78.9%	83.1%	92.6%
ROA Promedio	1.8%	4.5%	-4.8%	9.1%	4.4%	4.4%	4.2%	4.0%	-14.9%	-14.1%	0.9%
Índice de Capitalización	69.6%	69.5%	61.6%	65.1%	70.2%	66.2%	67.6%	69.6%	57.6%	44.3%	40.2%
Razón de Apalancamiento Ajustada	0.6x	0.6x	0.7x	0.6x	0.6x	0.6x	0.6x	0.5x	0.6x	1.1x	1.6x
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	3.1x	3.8x	3.4x	3.6x	3.9x	3.8x	4.0x	4.5x	2.7x	1.9x	1.7x
Spread de Tasas	7.3%	7.7%	6.2%	9.8%	7.4%	7.9%	8.8%	8.5%	7.2%	7.8%	8.0%

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

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

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **Perfil de solvencia en niveles de fortaleza, con un índice de capitalización de 69.5%, una razón de apalancamiento ajustada de 0.6x y razón de cartera vigente a deuda neta de 3.8x al 2T25 (vs. 69.6%, 0.6x y 3.1x al 2T24; 67.1%, 0.6x y 3.1x bajo un escenario base).** El índice de capitalización mostró una mejora debido a la mayor generación de resultados positivos, lo cual contrarrestó la mayor exposición a los activos sujetos a riesgo por el portafolio total. Cabe mencionar que la Empresa no realizó reparto de dividendos ni recibió inyecciones de capital durante los últimos 12m.
- **Incremento del ROA Promedio a 4.5% al 2T25 (vs. 1.8% al 2T24 y 3.6% en el escenario base).** La Empresa mantiene una alta dependencia hacia los otros ingresos de la operación 12m para la generación de resultados netos, los cuales representaron el 46.3% de los ingresos totales de la operación y 151.2% del resultado neto 12m en junio de 2025 (vs. 36.8% y 254.9% en junio de 2024).
- **Aumento de los índices de morosidad y de morosidad ajustada a 1.5% y 1.9% al 2T25 (vs. 0.2% y 4.2% al 2T24; 0.9% y 1.4% en el escenario base).** La cartera vencida está concentrada en un cliente individual que presentó complicaciones operativas; HR Ratings considera que los niveles de morosidad de Credicam cerraron en niveles bajos.

Expectativas para Periodos Futuros

- **Aumento del portafolio total a P\$338.4m en diciembre de 2025 (vs. P\$288.8m en diciembre de 2024).** El enfoque de Credicam se mantendría en las operaciones de crédito y arrendamiento puro. El crecimiento estaría focalizado en el transcurso del 2025, aunque mantendría la tendencia de crecimiento durante todo el horizonte de proyección.
- **Perfil de solvencia en niveles de fortaleza, con un índice de capitalización de 66.2% al 4T25 (vs. 70.2% al 4T24)** No se esperan inyecciones de capital ni reparto de dividendos en nuestros escenarios. El decremento paulatino sería reflejo de una mayor exposición a los activos sujetos a riesgo a través del aumento del portafolio total.
- **Incremento de los índices de morosidad y morosidad ajustada.** Se espera un mayor saldo de cartera vencida dado el crecimiento orgánico del portafolio total, lo que llevaría a los índices de morosidad a 2.0% y 3.0% al 4T25 y 3.2% y 5.8% al 4T27 (vs. 0.0% y 0.0% al 4T24).



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Factores Adicionales Considerados

- **Análisis de factores ESG con etiquetas de *Promedio*.** La Empresa mantuvo las etiquetas en un nivel *Promedio* para los factores ambientales, sociales y gobernanza.
- **Niveles altos de operaciones con partes relacionadas.** Las operaciones con partes relacionadas representaron 0.44x el capital contable al 2T25, manteniéndose por segundo año consecutivo por encima de los parámetros considerados como sanas prácticas del sector (vs. 0.53x al 2T24). Con esto, HR Ratings revisó la percepción de riesgos por concentración de clientes en el análisis de factores de gobierno corporativo.
- **Mayor participación de los diez principales acreditados sobre el portafolio total, destacando que un solo acreditado representa el 25.4% del portafolio total al 2T25 (vs. 26.9% al 2T24).** Si bien el saldo de los diez principales acreditados se mantuvo en parámetros aceptables de 0.8x el capital contable al 2T25 (vs. 0.7x al 2T24), HR Ratings destaca que la concentración individual sobre el portafolio total podría resultar en una mayor sensibilidad sobre la situación financiera en caso de un incumplimiento.
- **Concentración sobre el principal fondeador y de los recursos disponibles.** Los recursos disponibles se encuentran concentrados al 47.5% sobre un solo fondeador; a su vez, se observó una mayor concentración del saldo proveniente de su principal fondeador, el cual representó 33.8% del saldo total al 2T25 (vs. 55.6% y 24.2% al 2T24).
- **Dependencia hacia los otros ingresos (egresos) de la operación para la generación de resultados netos.** Estos se componen principalmente de los intereses y venta de bienes provenientes de las operaciones de arrendamiento puro, así como de la venta de bienes adjudicados y recuperaciones de cartera vencida.

Factores que Podrían Subir la Calificación

- **Disminuir la participación de las partes relacionadas sobre el capital contable por debajo de una razón de 0.35x de manera sostenida.** Esto representaría un menor riesgo de potenciales riesgos por conflicto de interés a través de las operaciones celebradas con partes relacionadas.
- **Decremento en la participación de otros ingresos no provenientes de la operación recurrente.** En caso de que Credicam muestre un decremento en la participación de los otros ingresos de la operación 12m debajo de 25.0% sobre el resultado total de la operación 12m, esto podría beneficiar la calificación.
- **Menor dependencia de la disponibilidad de recursos sobre un solo fondeador.** En caso de que los recursos disponibles se mantengan por encima de 40.0%, sin que estos recaigan por encima del 33.0% en un solo fondeador, esto podría resultar en un incremento de la calificación.

Factores que Podrían Bajar la Calificación

- **Disminución del índice de capitalización por debajo de 31.0%.** En caso de que la Empresa muestre un incremento de los activos sujetos a riesgo, sin que esta se acompañe de una adecuada generación de resultados, esto podría impactar la calificación de manera negativa.
- **Disminución de la razón de cartera vigente a deuda neta por debajo de 1.1x.** Esto supondría un deterioro de la calidad de la cartera, lo cual podría resultar en un decremento 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 cinco reportes de revisión posteriores, 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 5 de septiembre de 2024.

Figura 1. Supuestos y Resultados: Credicam

Resultados: Credicam	Resultados Observados		Proyecciones	
	2T24	2T25	Base 2T25*	Estrés 2T25*
Portafolio Total	300.4	324.4	324.9	313.6
Cartera de Crédito Vigente	218.3	244.8	220.7	128.0
Propiedades, Mobiliario y Equipo en Arrendamiento	82.1	74.8	101.2	94.6
Cartera de Crédito Vencida	0.0	4.7	3.1	91.0
Estimaciones Preventivas 12m	2.0	2.8	0.2	89.3
Gastos de Administración 12m	29.1	31.0	27.4	37.8
Resultado Neto 12m	6.1	15.4	12.8	-92.3
Índice de Morosidad	0.0%	1.5%	0.9%	29.0%
Índice de Morosidad Ajustado	4.2%	1.9%	1.4%	44.2%
MIN Ajustado	8.6%	8.4%	8.5%	-20.0%
Índice de Eficiencia	65.8%	58.4%	63.2%	106.7%
ROA Promedio	1.8%	4.5%	3.6%	-30.5%
Índice de Capitalización	69.6%	69.5%	67.1%	49.4%
Razón de Apalancamiento Ajustada	0.6x	0.6x	0.6x	0.9x
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	3.1x	3.8x	3.1x	1.8x
Spread de Tasas	7.3%	7.7%	7.5%	7.3%
Tasa Activa	25.0%	25.1%	23.9%	24.2%
Tasa Pasiva	17.7%	17.5%	16.4%	17.0%

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 5 de septiembre de 2024.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Evolución de la Cartera Total

Credicam cuenta con un portafolio compuesto principalmente de operaciones de crédito; asimismo, esta celebra operaciones de arrendamiento puro y financiero. Durante los últimos 12m el portafolio de la Empresa mostró una tendencia al alza al cerrar en un monto de P\$324.4m en junio de 2025 (vs. P\$300.4m en junio de 2024 y P\$324.9m en el escenario base). Este comportamiento se mantuvo alineado con nuestras expectativas bajo un escenario base, y fue soportado por una mayor operación de créditos a favor de sus principales acreditados. Asimismo, el portafolio total promedio 12m presenta la misma tendencia al alza, al cerrar en P\$301.7m en junio de 2025 (vs. P\$275.4m en junio de 2024), lo cual representó un incremento anual del 9.6% al 2T25.

En cuanto a la calidad de la cartera, la Empresa mantuvo niveles de cartera vencida bajos. En particular, la cartera vencida en el estado de situación financiera se había reportado con un saldo de P\$0.0m desde el 4T23 hasta el 1T25, a raíz de un mayor enfoque de recuperaciones de cartera vencida y adjudicaciones de inmuebles. Sin embargo, en el 2T25, se observó el incumplimiento de un acreditado por un monto de P\$4.7m al cierre de junio de 2025, lo cual llevó a los índices de morosidad y morosidad ajustada a niveles de 1.5% y 1.9% respectivamente al 2T25 (vs. 0.0% y 4.2% al 2T24; 0.9% y 1.4% en el escenario base). Esta evolución está alineada a la tendencia esperada bajo nuestro escenario base, y se considera que los niveles de morosidad cerraron en niveles bajos en junio de 2025. Es importante destacar que Credicam no realizó ninguna operación de reestructura o tratamiento de cartera durante los últimos 12m; no obstante, a la fecha del presente reporte, la Empresa realizó la reestructura del saldo vencido asociado al único cliente en incumplimiento.

Cobertura de la Empresa

Credicam se alinea con la metodología de Probabilidad de Incumplimiento para la generación de reservas crediticias, de acuerdo con lo establecido en la Circular Única de Bancos. Esto se implementó a partir de octubre de 2022 a raíz de la petición de uno de sus principales fondeadores, de forma que quedara alineada a los criterios de IFRS 9². Las estimaciones preventivas en el estado de situación financiera se ubicaron en P\$5.7m en junio de 2025, lo que se compara con los P\$2.9m observados en junio de 2024 y los P\$3.1m esperados bajo un escenario base. Con esto, el índice de cobertura de Credicam se ubicó en 1.2x al 2T25 (vs. 1.0x en el escenario base), lo cual se considera en niveles adecuados. No se realiza la comparación con respecto a lo observado al 2T24, ya que la cartera vencida se había mostrado en niveles nulos al cierre de junio de 2024.

Ingresos y Gastos

Respecto a la generación de ingresos por intereses 12m, estos mostraron un incremento anual de 4.7% y se ubicaron en P\$80.8m en junio de 2025 (vs. P\$77.2m en junio de 2024 y P\$77.8m en el escenario base), lo cual es resultado del crecimiento orgánico del portafolio total. En cuanto a la evolución de la tasa activa, se observa que esta se mantuvo en niveles estables, a pesar de la disminución de la tasa de referencia, al cerrar en 25.0% al 2T25 (vs. 25.1% al 2T24 y 23.9% en el escenario base). Lo anterior es reflejo de que la Empresa no modificó a la baja la sobretasa activa de las operaciones de crédito y arrendamiento durante los últimos 12m.

² Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS).



Por otro lado, la Empresa mostró un decremento anual del -7.2% en la erogación de gastos por intereses 12m, los cuales descendieron a P\$17.4m en junio de 2025 (vs. P\$18.8m en junio de 2024 y P\$18.5m en el escenario base). En este sentido, la tasa pasiva mostró un decremento a 17.5% al 2T25 (vs. 17.7% al 2T24 y 16.4% en el escenario base). Considerando los factores anteriores, el *spread* de tasas se incrementó a 7.7% al 2T25 (vs. 7.3% al 2T24 y 23.9% en el escenario base), lo cual benefició el margen financiero tras el efecto de la depreciación y amortización, cerrando en P\$29.6m en junio de 2025 (vs. P\$28.5m en junio de 2024 y P\$27.8m en el escenario base).

Debido al bajo nivel de cartera vencida, la Empresa mostró una evolución estable en el requerimiento de estimaciones preventivas 12m, las cuales cerraron en P\$2.8m en junio de 2025 (vs. P\$2.0m en junio de 2024 y 0.2m en el escenario base). Lo anterior se vio reflejado en un MIN Ajustado en niveles adecuados, el cual cerró en 8.4% al 2T25 (vs. 8.6% al 2T24 y 8.5% en el escenario base), lo que se observó en línea con nuestras expectativas.

En cuanto a las comisiones netas 12m, estas se mantuvieron en niveles bajos y cerraron en P\$0.1m en junio de 2025; esto se mantuvo alineado con nuestro supuesto base de P\$0.2m y con lo observado de P\$0.2m al cierre de junio de 2024. Las comisiones contemplan las operaciones de colocación de nuevos créditos, operaciones bancarias y herramientas de fondeo. Respecto a los otros ingresos de la operación 12m, la Empresa mantiene la tendencia al alza de representatividad sobre los ingresos totales de la operación 12m, alcanzando un nivel del 46.3% con un monto de P\$23.3m al cierre de junio de 2025 (vs. 36.8% y P\$15.6m en junio de 2024; 33.8% y P\$14.3m en el escenario base). Al respecto, estas reconocen recuperaciones de cartera castigada y el resultado por ventas de inmuebles. Durante los últimos 12m, los otros ingresos se incrementaron debido a mayores ingresos por arrendamiento operativo; Credicam reconoce en dicha cuenta la renta de la cartera de operaciones de arrendamiento puro, así como la utilidad en venta de inmuebles, mobiliario y equipo de bienes adjudicados y bienes en arrendamiento puro. HR Ratings opina que Credicam cuenta con dependencia hacia los otros ingresos no provenientes de la operación recurrente, superando una razón de 1.5x sobre la utilidad neta al 2T25 (vs. 2.5x al 2T24 y 1.1x en el escenario base).

Asimismo, Credicam presentó una evolución estable en la erogación de gastos administrativos 12m, los cuales cerraron en P\$31.0m en junio de 2025 (vs. P\$29.1m en junio de 2024 y P\$27.4m en el escenario base). De esta forma, se observó una mejora en el índice de eficiencia, el cual se ubicó en un nivel de 58.4% al 2T25 (vs. 65.8% al 2T24 y 63.2% en el escenario base). HR Ratings considera este indicador se mantuvo en niveles elevados a pesar de la disminución observada.

Rentabilidad y Solvencia

El resultado neto de la Empresa se vio beneficiado por un mayor saldo de otros ingresos de la operación 12m, así como el incremento del *spread* de tasas y un bajo requerimiento de estimaciones preventivas. Esto llevó a la utilidad neta 12m a P\$15.4m al cierre de junio de 2025, en línea con la tendencia esperada (vs. P\$6.1m en junio de 2024 y P\$12.8m en el escenario base). De esta forma, el ROA Promedio tuvo un incremento a 4.5% al 2T25, lo que contrasta con el 1.8% observado al 2T24 (vs. 3.6% en el escenario base). HR Ratings opina que el ROA Promedio ascendió a niveles de fortaleza, aunque este indicador mantiene una dependencia a hacia los otros ingresos de la operación 12m.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

En cuanto al perfil de solvencia, Credicam mantuvo un índice de capitalización estable durante los últimos 12m, el cual se ubicó en 69.5% al 2T25 (vs. 69.6% al 2T24 y 67.1% en el escenario base). En este sentido, la mayor generación de resultados netos positivos contrarrestó el aumento de los activos sujetos a riesgo asociado al portafolio total. Cabe mencionar que la Empresa no mostró inyecciones de capital ni reparto de dividendos durante los últimos 12m, lo que se compara con los dividendos repartidos al 2T24 por P\$3.0m. Al respecto, Credicam no cuenta con una política de dividendos formalizada. Considerando lo anterior, HR Ratings opina que la Empresa mantuvo un índice de capitalización en niveles de fortaleza.

Fondeo y Apalancamiento

Por su parte, el índice de apalancamiento ajustada de la Empresa se mantuvo estable y cerró en 0.6x al 2T25 (vs. 0.6x al 2T24 y 0.6x en el escenario base). Esto es reflejo de un menor saldo de préstamos interbancarios y de otros organismos, aunado a una evolución estable del perfil de capitalización de la Empresa. Finalmente, la razón de cartera vigente a deuda neta se mantuvo en niveles altos, al cerrar en 3.8x al 2T25, y que se beneficia de los bajos niveles de cartera vencida de manera sostenida (vs. 3.1x al 2T24 y 3.1x en el escenario base).

Análisis de Activos Productivos y Fondeo

Características de la Cartera

El portafolio total de la Empresa está conformado principalmente de operaciones de crédito. Asimismo, la Empresa realiza operaciones de arrendamiento puro y arrendamiento financiero; respecto a la composición del portafolio, no se observó alguna modificación relevante durante los últimos 12m en torno a dichos productos. El portafolio total mostró un incremento al cierre de junio de 2025, con un saldo de P\$324.4m, explicado por el aumento en la operación de créditos simples. Este se conforma de un total de 157 acreditados, con un saldo promedio de P\$2.1m al cierre de junio de 2025 (vs. 167 y P\$1.9m en junio de 2024).

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

Concepto	2T24	2T25
Portafolio Total (P\$m)	300.4	324.4
Portafolio Vigente (P\$m)	300.4	319.7
Portafolio Vencido (P\$m)	0.0	4.7
Total de Acreditados	162	157
Saldo Promedio (P\$m)	1.9	2.1
Índice de Morosidad	0.0%	1.5%

Fuente: HR Ratings con información interna de la Empresa.

Respecto a las características por producto, se observa que la cartera de crédito simple incrementó su participación sobre el portafolio total, al representar 64.0% al 2T25 (vs. 59.4% al 2T24). Esta cartera está compuesta por un total de 70 acreditados a través de 117 contratos, lo que resulta en un saldo promedio por cliente de P\$3.0m al cierre de junio de 2025 (vs. 70, 127 y P\$2.5m al cierre de junio de 2024). Por otro lado, la Empresa mostró un decremento del *ticket* promedio de las operaciones de arrendamiento puro a P\$0.9m, lo que llevó su saldo a P\$74.8m al cierre de junio de 2025 (vs. P\$1.1m y P\$82.1m en junio de 2024); estas operaciones se celebraron a favor de 82 acreditados y 246 contratos totales al 2T25 (vs. 72 y 238 al 2T24).



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Finalmente, la cartera de arrendamiento financiero se mantuvo estable y cerró en P\$42.0m en junio de 2025, dispersada a través de 29 acreditados con un *ticket* promedio de P\$1.4m (vs. P\$39.8m, 27 y P\$1.5m en junio de 2024).

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

Producto	2T24	2T25
Crédito Simple		
Cartera Total (P\$m)	178.5	207.6
Cartera Vigente (P\$m)	178.5	202.9
Cartera Vencida (P\$m)	0.0	4.7
Total Contratos	127	117
Total Acreditados	70	70
Saldo Promedio por Cliente (P\$m)	2.5	3.0
Arrendamiento Puro		
Cartera Total (P\$m)	82.1	74.8
Cartera Vigente (P\$m)	82.1	74.8
Cartera Vencida (P\$m)	0.0	0.0
Total Contratos	238	246
Total Acreditados	72	82
Saldo Promedio por Cliente (P\$m)	1.1	0.9
Arrendamiento Financiero		
Cartera Total (P\$m)	39.8	42.0
Cartera Vigente (P\$m)	39.8	42.0
Cartera Vencida (P\$m)	0.0	0.0
Total Contratos	92	105
Total Acreditados	27	29
Saldo Promedio por Cliente (P\$m)	1.5	1.4

Fuente: HR Ratings con información interna de la Empresa.

Buckets de Morosidad

La evolución de los *buckets* de morosidad reflejó un aumento de la cartera vencida durante los últimos 12m; sin embargo, se considera que se mantuvo en niveles bajos. En este sentido, el saldo del portafolio con cero días de atrasos representó el 92.8% al 2T25, lo que se compara con el 95.2% al 2T24. Por su parte, la cartera con atrasos superiores a 90 días se incrementó a 1.6% al 2T25 (vs. 0.2% al 2T24). Dicha cartera se había mantenido en niveles cercanos a cero desde el 4T23 hasta el 1T25; sin embargo, un solo acreditado cayó en cartera vencida en el 2T25, el cual está asociado a un proyecto inmobiliario y que se vio impactado por cuestiones operativas. Cabe mencionar que, a la fecha del presente reporte, ya se realizó un tratamiento de cartera por su saldo vencido de P\$4.7m, donde el primer pago de la reestructura se realizó de manera satisfactoria.

Por otro lado, los cajones con atrasos de uno a 60 días mostraron un incremento al cierre de junio de 2025, cerrando en P\$18.2m y que representó el 5.6% del portafolio total al 2T25 (vs. P\$13.6m y 4.5% al 2T24). Sin embargo, la Empresa ha mostrado una capacidad adecuada de contener las transiciones de cartera hacia el cajón de 61 a 90 días de atrasos, cuyo saldo se mantuvo en P\$0.0m al cierre de junio de 2025 (vs. P\$0.0m en junio de 2024). HR Ratings considera que esto representaría un menor riesgo de incrementos acelerados de la cartera vencida en el corto plazo.

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

Días de Atraso	2T24	%	2T25	%
0	286.1	95.2%	301.0	92.8%
1 - 30	0.8	0.3%	3.7	1.1%
31 - 60	12.8	4.3%	14.5	4.5%
61 - 90	0.0	0.0%	0.0	0.0%
Más de 90	0.7	0.2%	5.3	1.6%
Total	300.4	100.0%	324.4	100.0%

Fuente: HR Ratings con información interna de la Empresa.

Distribución del Portafolio Total

Respecto a la composición del portafolio por sector económico, se observó una evolución estable durante los últimos 12m, donde el sector servicios se mantuvo como el principal sector financiado con el 62.5% de participación al 2T25 (vs. 62.8% al 2T24). Esta participación responde en gran medida a la operación celebrada con su principal acreditado. Por otro lado, los sectores de comercio e industria se mantuvieron en la segunda y tercera posición, cuyas participaciones cerraron en 15.8% y 12.5% al 2T25 (vs. 16.1% y 10.2% al 2T24). En lo que respecta a los sectores de construcción y transporte, estos cerraron con el 6.5% y 2.4% respectivamente, mientras que los sectores de consumo y otros mantuvieron una participación mínima total del 0.3% al 2T25 (vs. 8.1%, 2.5% y 0.4% al 2T24).

Asimismo, el portafolio se mantuvo estable respecto a su composición por zona geográfica, manteniéndose concentrado en la Ciudad de México y el Estado de México con el 62.8% y 24.0% respectivamente al 2T25 (vs. 71.0% y 20.4% al 2T24). HR Ratings considera que, a pesar de su alta participación, esto no representaría un riesgo por concentración debido a su alta actividad económica. Por otro lado, el estado de Puebla se mantuvo en la tercera posición con el 5.3% del portafolio, mientras que el restante del portafolio se mantuvo diversificado a través de otros siete estados con una participación en conjunto de 8.0% al 2T25 (vs. 4.0% y 4.6% al 2T24), entre los cuales se encuentran Querétaro, Veracruz e Hidalgo.

Por su parte, la cartera de crédito cerró con un incremento en su saldo al cierre de junio de 2025, por lo que su participación ascendió a 64.0% al 2T25 (vs. 59.4% al 2T24); cabe mencionar que esta evolución es reflejo de una mayor operación de créditos a favor de los diez principales acreditados de la Empresa. Por su parte, se observó un ligero retroceso del arrendamiento puro, cuya participación se diluyó a un nivel de 23.1% al 2T25, mientras que las operaciones de arrendamiento financiero cerraron con el 12.9% al 2T25 (vs. 13.3% al 2T24).



@HRRATINGS



HR RATINGS



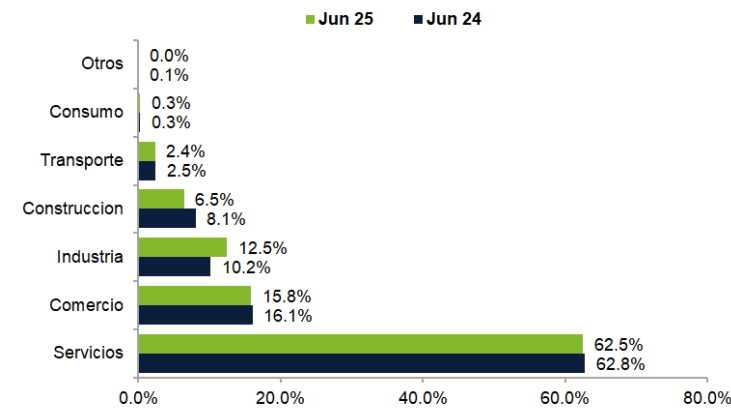
WWW.HRRATINGS.COM



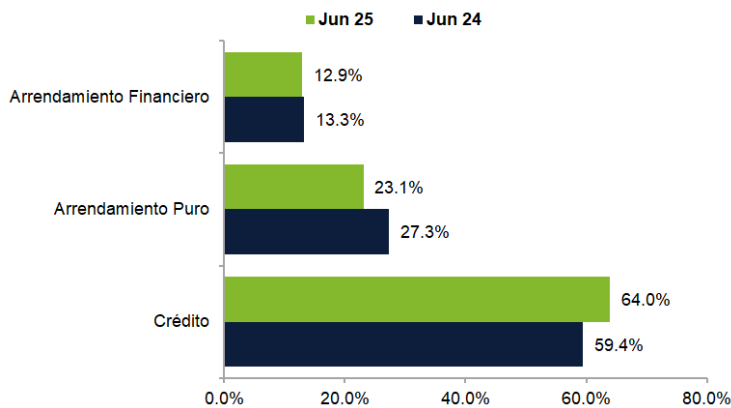
HR RATINGS

Figura 5. Distribución de la Cartera Total

Distribución por Sector

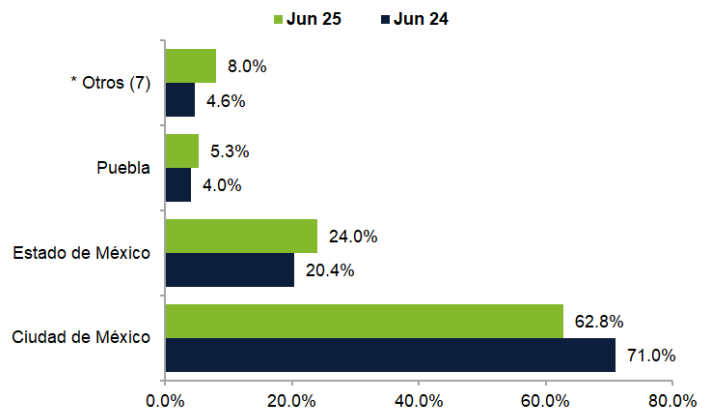


Distribución por Producto



Fuente: HR Ratings con información interna de la Empresa.

Distribución por Estado



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

Garantías del Portafolio

Respecto al esquema de garantías de la Empresa, se observa que las garantías totales ascendieron a P\$310.5m al cierre de junio de 2025, en línea con el crecimiento del portafolio total. Estas están conformadas principalmente por garantías hipotecarias, bienes arrendados y solvencia, además de contar con garantías prendarias y relación patrimonial. Al cierre de junio de 2025, el 81.6% de estas están integradas por garantías reales al 2T25, las cuales son las garantías hipotecarias, prendarias y bienes arrendados (vs. 86.6% al 2T24). En este sentido, HR Ratings considera que la Empresa se mantuvo un esquema de garantías en niveles adecuados.

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

Tipo	Cartera	Garantías Totales	Aforo Total	Garantías Reales ¹	Aforo Real
Crédito Simple	207.6	193.7	0.9x	136.5	0.7x
Arrendamiento Puro	74.8	74.8	1.0x	74.8	1.0x
Arrendamiento Financiero	42.0	42.0	1.0x	42.0	1.0x
Total	324.4	310.5		253.3	

Fuente: HR Ratings con información interna de la Empresa.

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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Clientes Principales

Durante los últimos 12m, la Empresa mostró una mayor originación a favor de los diez principales acreditados, cuyo saldo ascendió a P\$185.7m, lo que representó el 57.2% del portafolio total y 0.8x el capital contable al 2T25 (vs. P\$169.7m, 52.3% y 0.7x al 2T24). Al respecto, el principal acreditado de la Empresa mantuvo una participación elevada, cuyo saldo supera el 25.0% del portafolio total al 2T25 (vs. 26.9% al 2T24). Esta operación se trata de una parte relacionada, y cuyo financiamiento está relacionado con un proyecto de desarrollo inmobiliario en la Ciudad de México. Cabe mencionar que, dentro de las operaciones de los diez principales acreditados, ya no se observan operaciones con reestructuras o tratamientos de cartera, lo que se compara con el saldo de P\$22.5m en junio de 2024. No obstante, destaca la presencia del único acreditado vencido del portafolio de la Empresa dentro de sus diez principales acreditados, tratándose de una operación con parte relacionada.

Respecto al total de las operaciones de crédito celebradas con partes relacionadas, estas representaron 0.44x el capital contable de Credicam al 2T25, manteniéndose por encima de los niveles considerados como sanas prácticas del sector (vs. 0.53x al 2T24). En este sentido, tres de los diez principales clientes son partes relacionadas, cuyo saldo representó el 29.9% del portafolio total y 0.42x el capital contable al 2T25 (vs. 32.2% y 0.45x al 2T24). HR Ratings considera que, si bien la participación de los diez principales acreditados se mantuvo en niveles adecuados con respecto al capital contable, se considera como factor de riesgo dicha concentración con respecto al portafolio total, la cual se mantuvo por encima del 50.0% del portafolio; asimismo, se considera como área de oportunidad disminuir la concentración en partes relacionadas totales por debajo de una razón de 0.35x el capital contable.

Figura 7. Principales Acreditados (P\$m)

Cliente	Saldo	% Portafolio	x Capital	Sector	Monto Garantías	Aforo
Cliente 1*	82.3	25.4%	0.36x	Servicios	126.2	1.5x
Cliente 2	30.7	9.4%	0.1x	Servicios	30.7	1.0x
Cliente 3	15.5	4.8%	0.1x	Construcción	12.0	0.8x
Cliente 4	13.1	4.0%	0.1x	Industria	13.1	1.0x
Cliente 5	9.2	2.8%	0.0x	Industria	9.2	1.0x
Cliente 6*	7.6	2.3%	0.0x	Comercio	7.6	1.0x
Cliente 7	7.5	2.3%	0.0x	Servicios	7.5	1.0x
Cliente 8*	7.0	2.2%	0.0x	Servicios	72.5	10.3x
Cliente 9	6.6	2.0%	0.0x	Servicios	2.8	0.4x
Cliente 10	6.3	1.9%	0.0x	Servicios	9.6	1.5x
Total 2T25	185.7	57.2%	0.8x		291.0	
Total 2T24	169.7	52.3%	0.7x		290.5	

Fuente: HR Ratings con información interna de la Empresa.

* Operaciones con Partes Relacionadas.

Herramientas de Fondeo

Respecto a las herramientas de fondeo, la Empresa cuenta con siete líneas de crédito al 2T25, provenientes de una Banca de Desarrollo, dos instituciones de Banca Múltiple, dos Uniones de Crédito, y una entidad financiera relacionada. En los últimos 12m se observó un decremento monto total autorizado a P\$199.5m, debido al vencimiento de una línea de fondeo a través de la Banca Múltiple la cual no fue renovada, lo que a su vez se vio reflejado en un decremento del saldo total a P\$94.4m al cierre de junio de 2025 (vs. P\$104.2m en junio de 2024). Cabe mencionar que se cuenta con un monto disponible sobre las herramientas de fondeo de P\$81.7m, lo que representar una disponibilidad del 41.0% al 2T25, lo cual se considera en niveles



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

adecuados (vs. P\$36.0m y 15.9% al 2T24), que proviene principalmente de las líneas de fondeo con las instituciones de Banca Múltiple.

A su vez, se observó un decremento del costo de fondeo, lo cual se atribuye a la tendencia de la tasa de referencia durante los últimos 12m (considerando que el 100.0% de las herramientas de fondeo se encuentra a tasa variable), además de una disminución de la sobretasa en ciertas de las principales líneas de crédito. En este sentido, la tasa de interés promedio ponderada cerró en 14.6% al 2T25, lo que se compara con el 17.4% observado al 2T24. Finalmente, es importante destacar que ninguna de las herramientas de fondeo presenta vencimiento durante el 2025. No obstante, HR Ratings considera que la Empresa cuenta con una concentración alta en su principal fondeador, el cual representa el 33.8% del saldo total al 2T25; asimismo, se observa una concentración en la fuente de disponibilidad de recursos, donde una sola institución representa el 47.5% del saldo disponible al 2T25 (vs. 24.2% y 55.6% al 2T24).

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

Institución	Autorizado	Saldo	Disponible	% Disponible	Tasa de Interés*	Vencimiento
Banca de Desarrollo	40.0	31.9	8.1	20.3%	TIIE + 2.4%	31/05/2039
Banca Múltiple 1	40.0	18.9	14.8	37.0%	TIIE + 5.5%	04/07/2028
Unión de Crédito 1	20.0	15.6	0.0	0.0%	TIIE + 6.5%	20/12/2028
Banca Múltiple 2	50.0	11.3	38.8	77.6%	TIIE + 4.9%	29/11/2029
	19.5	10.7	0.0	0.0%	TIIE + 5.2%	29/11/2026
Unión de Crédito 2	10.0	6.0	0.0	0.0%	TIIE + 6.0%	15/01/2028
IFNB 1	20.0	0.0	20.0	100.0%	TIIE + 4.5%	01/06/2027
Total Fondeo 2T25	199.5	94.4	81.7	41.0%	14.6%	
vs. 2T24	226.5	104.2	36.0	15.9%	17.4%	

Fuente: HR Ratings con información interna de la Empresa.

* Tasa de interés promedio ponderada.

Inversiones en Valores

Credicam realiza sus inversiones de valores en instrumentos de liquidez alta, con un plazo entre uno y 28 días. Estos se colocan en papeles bancarios de instituciones de banca múltiple y uniones de crédito. Al cierre de junio de 2025, el saldo de las inversiones ascendió a P\$9.0m (vs. P\$7.8m al cierre de junio de 2024), lo que denota una evolución estable durante los últimos 12m. HR Ratings considera positivo que la Empresa cuenta con alta liquidez sobre sus operaciones con valores, las cual suma a su posición adecuada de liquidez.

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

Institución	Monto	Plazo	Estrategia
Institución Financiera 1	6.9	1 día	Papel Bancario
Institución Financiera 2	1.6	1 día	
Institución Financiera 3*	0.5	28 días	
Total 2T25	9.0		
vs. 2T24	7.8		

Fuente: HR Ratings con información interna de la Empresa.

* Garantía líquida sobre una Línea de Fondeo.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM

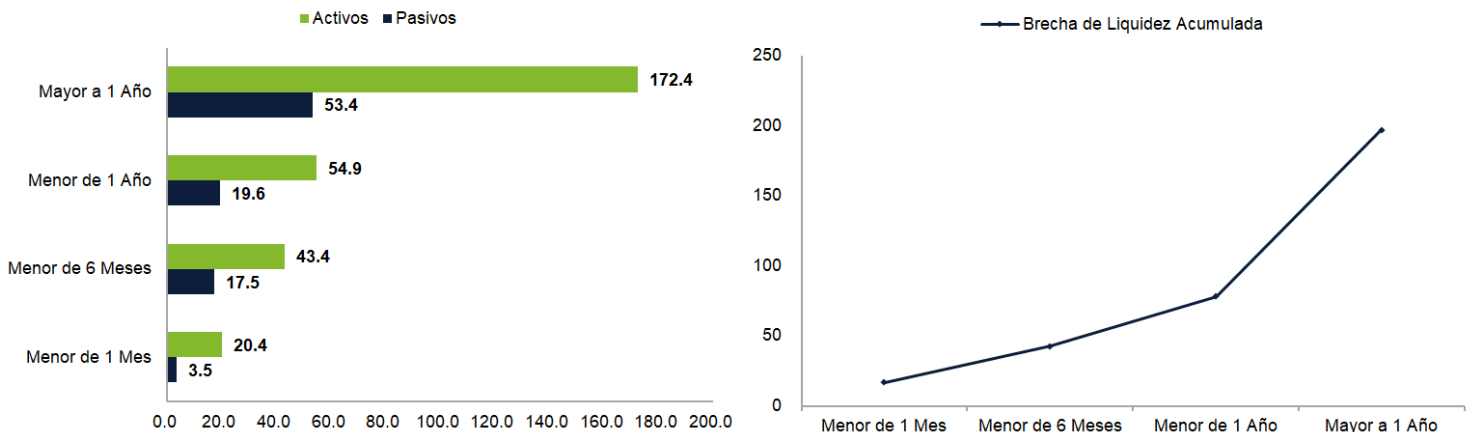


HR RATINGS

Brechas de Liquidez

La Empresa mantiene calzadas las brechas de liquidez en cada uno de los periodos analizados. Con esto, la brecha de liquidez total cerró en P\$197.1m en junio de 2025 (vs. P\$166.0m en junio de 2024). La Empresa cuenta con los activos y pasivos concentrados en el plazo superior a un año, lo cual es reflejo de plazo de originación promedio ponderado, y la manera en que se calzan los vencimientos de las herramientas de fondeo es con base en su cartera. En este sentido, Credicam presenta una brecha ponderada de activos a pasivos de 210.3% y ponderada a capital de 14.7% al 2T25 (vs. 117.8% y 11.1% al 2T24). Con esto, HR Ratings opina que la Empresa cuenta con perfil adecuado de liquidez.

Figura 10. Brechas de Liquidez



Fuente: HR Ratings con información interna de la Empresa.

Riesgo de Tasas y Tipo de Cambio

Respecto a la gestión de riesgos de mercado, se observa que Credicam mantuvo una nula exposición a riesgos de tipo cambiario, ya que la totalidad de sus operaciones de crédito y fondeo se mantuvieron en moneda nacional, en línea con lo observado en la revisión anterior. Por otro lado, el portafolio total de la Empresa está compuesto al 36.8% por operaciones en tasa fija, mientras que el 63.2% restante se estableció a tasa variable al 2T25 (vs. 60.0% al 2T24). Considerando que el saldo del portafolio a tasa variable cerró en P\$205.0m, mientras que los P\$94.4m de las herramientas de fondeo están a tasa variable, se considera que la Empresa cuenta con una cobertura natural ante la exposición de tasa de interés; esto es complementado a través de dos instrumentos derivados de cobertura, cuyo valor nominal es de P\$19.5m al cierre de junio de 2025 (vs. P\$35.0m en junio de 2024). De esta forma, HR Ratings observa que la Empresa cuenta con una baja exposición a riesgos de mercado.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

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

Riesgo de Tasas de Interés		Riesgo Cambiario	
Cartera a Tasa Fija	119.5	Cartera en Pesos	324.4
Cartera a Tasa Variable	205.0	Cartera en Dólares	-
Pasivos a Tasa Fija	-	Pasivos en Pesos	94.4
Pasivos a Tasa Variable	94.4	Pasivos en Dólares	-
Instrumentos de Cobertura	19.5	Instrumentos de Cobertura	-
Monto Expuesto	-	Monto Expuesto	-

Fuente: HR Ratings con información interna de la Empresa.

En línea con lo anterior, la Empresa cuenta con dos contratos de cobertura tipo CAP con la TIIE como activo subyacente. Estos se contrataron a través de una institución de banca múltiple, con una calificación equivalente a HR AA- otorgada por otra agencia calificadora. El valor nominal de los derivados cerró en P\$19.5m en junio de 2025 (vs. P\$35.0m en junio de 2024), y ambos cuentan con un nivel de *strike* de 11.0%.

Figura 12. Derivados Financieros (P\$m)

Institución	Nombre	Nocional	Tipo	Strike	Vencimiento
Institución Financiera 1	Banco Invex	17.3	CAP	11.0%	11/30/2026
		2.2		11.0%	6/17/2027
Total		19.5			

Factores ESG

Factores Ambientales

Políticas y Enfoque Ambiental: *Promedio*

Credicam no ha implementado políticas relacionadas con el cuidado del medio ambiente, que ofrezcan tasas preferenciales a clientes asociados con proyectos de energías renovables o proyectos sustentables. Sin embargo, la Empresa mantiene el distintivo de Empresa Socialmente Responsable (ESR) al 2T25 e implementa 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. Asimismo, la Empresa obtuvo la certificación “Sistema B” en mayo de 2025, la cual reconoce a las empresas de acuerdo con sus estándares de impacto social y ambiental a través de cinco pilares de medición: Gobernanza, Trabajadores, Comunidad, Medio Ambiente y Clientes. Asimismo, Credicam 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 total de la Empresa se mantuvo diversificado 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. Se considera que la alta participación del portafolio en la Ciudad de México y el Estado de México no representa un riesgo directo 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 “Sistema B”, realizando 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*

En cuanto al Capital Humano, Credicam mantuvo una relativa estabilidad en su plantilla total, la cual cerró en 31 colaboradores en junio de 2025 (vs. 33 en junio de 2024). En este sentido, únicamente se reportaron dos bajas en los últimos 12m, por lo que el índice de rotación se ubicó en 6.3% al 2T25, manteniéndose en niveles bajos (vs. 3.2% al 2T24). Por otro lado, el Plan Anual de Capacitación del 2024 resultó en 402 horas totales impartidas, lo que representó un promedio de 12.6 horas de capacitación por colaborador (vs. 13.6 horas en el reporte anterior). HR Ratings considera que esto se encuentra por debajo de lo considerado como sanas prácticas de mínimo 20.0 horas por colaborador. La capacitación estuvo enfocada principalmente en materias de finanzas, sistemas, ética y conducta, protección civil, otorgamiento de crédito, certificación PLD, entre otros. Finalmente, al cierre de junio de 2025, la Empresa no cuenta con Plan de Riesgo Reputacional.

Factores de Gobierno Corporativo

Normatividad Interna: *Promedio*

Credicam cuenta con un adecuado esquema de manuales internos que establecen el marco normativo para la ejecución de las operaciones, el cual se mantuvo sin cambios en los últimos 12m. 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. A su vez, 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. Respecto a la revisión de resultados sobre la auditoría terminada al 4T24, se concluyó que la Administración tiene implementados los controles necesarios para identificar, cuantificar, mitigar e informar los riesgos, además de no reportar ningún hallazgo de riesgo alto para las operaciones de la Empresa. Finalmente, Credicam 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*

Credicam reportó la salida de un miembro del Consejo de Administración al cierre de junio de 2025, por lo que este queda conformado por 13 miembros, incluyendo un presidente, un secretario, un comisario y cuatro consejeros independientes. De esta forma, el nivel de independencia se disminuyó a 30.7% al 2T25 (vs. 35.7% al 2T24), lo cual se mantuvo 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. Asimismo, Credicam reportó una baja rotación en niveles directivos, donde exclusivamente se realizó la sustitución del Gerente de Auditoría.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Riesgos Operativos y Tecnológicos: *Limitado*

En junio de 2025, Credicam mantiene la certificación “ISO 90001”, además cuenta con un 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. A su vez, la Empresa cuenta 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. Sin embargo, HR Ratings considera como riesgo operativo la dependencia sobre otros productos para la generación de resultados, los cuales pasaron a representar el 46.3% de los ingresos totales de la operación y el 151.2% del resultado neto 12m al cierre de junio de 2025 (vs. 36.8% y 254.9% al 2T24).

Transparencia e Historial de Incumplimiento: *Promedio*

Credicam realiza la entrega de información requerida de manera satisfactoria y de acuerdo con los estándares requeridos en materia contable, reporte y transparencia para efectuar adecuadamente la evaluación crediticia. A su vez, 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*

Al cierre de junio de 2025, la totalidad de la cartera y las herramientas de fondeo de Credicam se mantuvieron en pesos mexicanos, por lo que no se observa una exposición directa a riesgos de tipo de cambio. Por otro lado, el 63.2% del portafolio se encuentra a tasa variable, con un saldo de P\$205.0m en junio de 2025 (vs. 60.0% y P\$180.3m en junio de 2024). A su vez, mientras que el 100.0% de las herramientas de fondeo se encuentra a tasa variable, con un saldo de P\$94.4m en junio de 2025 (vs. 82.2% y P\$85.7m en junio de 2024). Con esto, la Empresa cuenta con una cobertura natural ante variaciones de la tasa de referencia, lo cual es complementado con dos instrumentos derivados tipo *cap* con un valor nocional de P\$19.5m n junio de 2025 (vs. P\$35.0m en junio de 2024), con la TIIE como valor subyacente. 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: *Limitado*

Durante los últimos 12m, la Empresa mantuvo su enfoque de crecimiento a través de las operaciones a favor de los diez principales acreditados, cuyo saldo ascendió a P\$185.7m en junio de 2025 y P\$169.7m en junio de 2024. Esto significó un aumento de participación a 0.8x el capital contable al 2T25 (vs. 0.7x al 2T24). Si bien estos niveles se mantuvieron dentro de parámetros aceptables, HR Ratings destaca el riesgo por participación individual, donde el principal acreditado representa el 25.4% del saldo del portafolio al 2T25 y 0.36x el capital contable al 2T25 (vs. 26.9% y 0.38x al 2T24). Asimismo, la Empresa mantuvo una participación alta de créditos a favor de partes relacionadas, cuyo saldo total cerró en P\$99.7m en junio de 2025 y que representó 0.44x el capital contable al 2T25, manteniéndose por segundo año consecutivo por encima de los parámetros considerados como sanas prácticas del sector de hasta 0.35x el capital contable (vs. P\$112.5m y 0.53x al 2T24). A raíz de lo anterior, HR Ratings revisó la percepción de riesgos por concentración de clientes, y dará seguimiento a su evolución.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Herramientas de Fondeo: Limitado

La Empresa cuenta con siete líneas de fondeo al 2T25, las cuales son contratadas a través de una institución de Banca Múltiple, dos Uniones de Crédito, dos instituciones de Banca Múltiple y una institución financiera relacionada (vs. 12 líneas de fondeo al 2T24). Durante los últimos 12m, se observó un incremento de los disponibles a P\$81.7m y que representa una disponibilidad del 41.0% al 2T25 (vs. P\$36.0m y 15.9% al 2T24). Sin embargo, dicha disponibilidad se mantiene concentrada en un solo fondeador, el cual provee el 47.5% del saldo disponible de Credicam al 2T25 (vs. 55.6% al 2T24). Asimismo, se observó una mayor concentración del saldo proveniente de su principal fondeador, el cual pasó a representar el 33.8% del saldo total al 2T25 (vs. 24.2% al 2T24). HR Ratings considera que dichas concentraciones representarían una mayor sensibilidad sobre la situación financiera de la Empresa ante un potencial cambio de condiciones por parte de estos.

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 esto, 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 se muestran a continuación:

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

Análisis de Escenarios: Credicam	Anual			Escenario Base			Escenario de Estrés		
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	2025P*	2026P	2027P
Portafolio Total (Cambio Anual)	-20.5%	7.8%	5.1%	17.2%	5.6%	3.0%	15.7%	2.8%	2.2%
Ingresos por Intereses 12m (Cambio Anual)	14.0%	19.0%	1.5%	-0.4%	7.0%	3.2%	-3.2%	3.6%	1.2%
Gastos de Administración 12m (Cambio Anual)	1.7%	42.4%	-13.5%	6.3%	2.0%	4.9%	36.0%	1.7%	0.1%
Resultado Neto 12m (P\$m)	-16.2	30.6	15.5	15.5	16.0	16.3	-50.5	-42.7	2.9
Índice de Morosidad	1.7%	0.0%	0.0%	2.0%	2.9%	3.2%	20.4%	24.0%	12.8%
Índice de Morosidad Ajustado	23.2%	4.7%	0.0%	3.0%	5.0%	5.8%	28.0%	40.5%	25.3%
MIN Ajustado	-2.5%	10.5%	9.2%	7.7%	7.1%	6.9%	-10.3%	-7.3%	4.9%
Índice de Eficiencia	51.5%	46.1%	61.4%	56.6%	54.2%	56.2%	78.9%	83.1%	92.6%
ROA Promedio	-4.8%	9.1%	4.4%	4.4%	4.2%	4.0%	-14.9%	-14.1%	0.9%
Índice de Capitalización	61.6%	65.1%	70.2%	66.2%	67.6%	69.6%	57.6%	44.3%	40.2%
Razón de Apalancamiento Ajustada	0.7x	0.6x	0.6x	0.6x	0.6x	0.5x	0.6x	1.1x	1.6x
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	3.4x	3.6x	3.9x	3.8x	4.0x	4.5x	2.7x	1.9x	1.7x
Spread de Tasas	6.2%	9.8%	7.4%	7.9%	8.8%	8.5%	7.2%	7.8%	8.0%
Tasa Activa	20.2%	26.4%	25.8%	24.0%	23.4%	22.9%	23.5%	22.9%	22.6%
Tasa Pasiva	13.9%	16.6%	18.4%	16.1%	14.7%	14.4%	16.3%	15.0%	14.6%

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

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

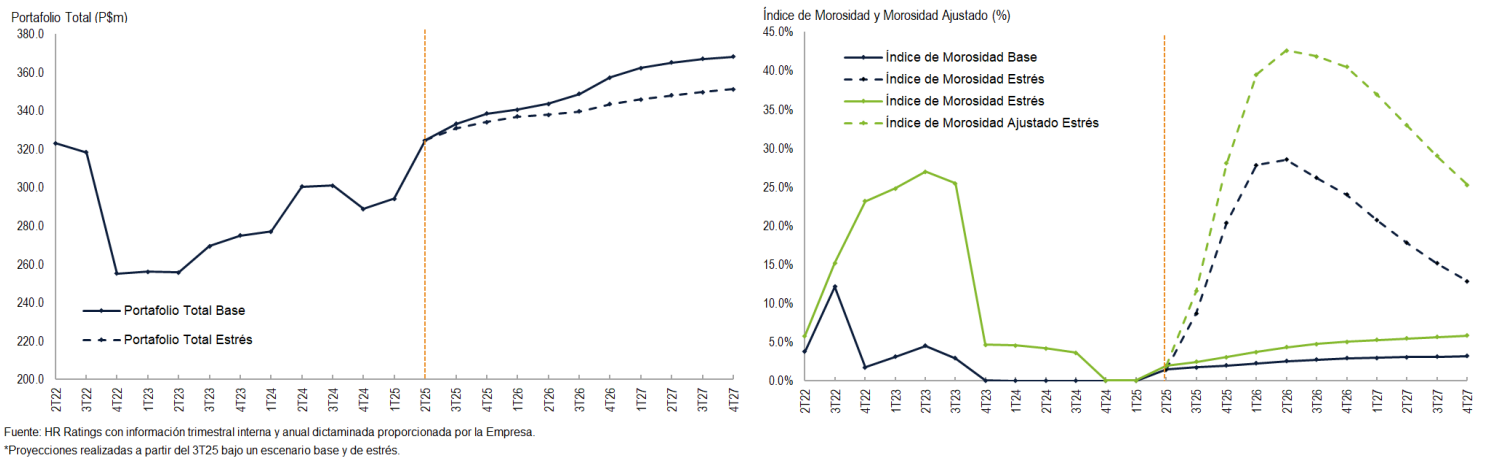
Escenario Base

Calidad de la Cartera

Credicam mantendría la tendencia de crecimiento del portafolio total, con un enfoque principal en la cartera de crédito y las operaciones de arrendamiento puro. De esta forma, el portafolio total mostraría una razón de crecimiento anual promedio de 8.9% durante los próximos tres ejercicios, con un mayor crecimiento focalizado en el ejercicio 2025, en el cual el portafolio total ascendería a P\$338.4m en diciembre de 2025 (vs. P\$288.8m en diciembre de 2024). Respecto a la calidad del portafolio, se estima que la Empresa muestre mayores niveles de cartera vencida, en línea con el crecimiento orgánico del portafolio.

Esto ubicaría los índices de morosidad y de morosidad ajustada en 2.0% y 3.0% al 4T25 y 3.2% y 5.8% al 4T27 (vs. 0.0% y 0.0% al 4T24). El índice de morosidad ajustado reflejaría el efecto de los castigos 12m realizados.

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



Ingresos y Egresos

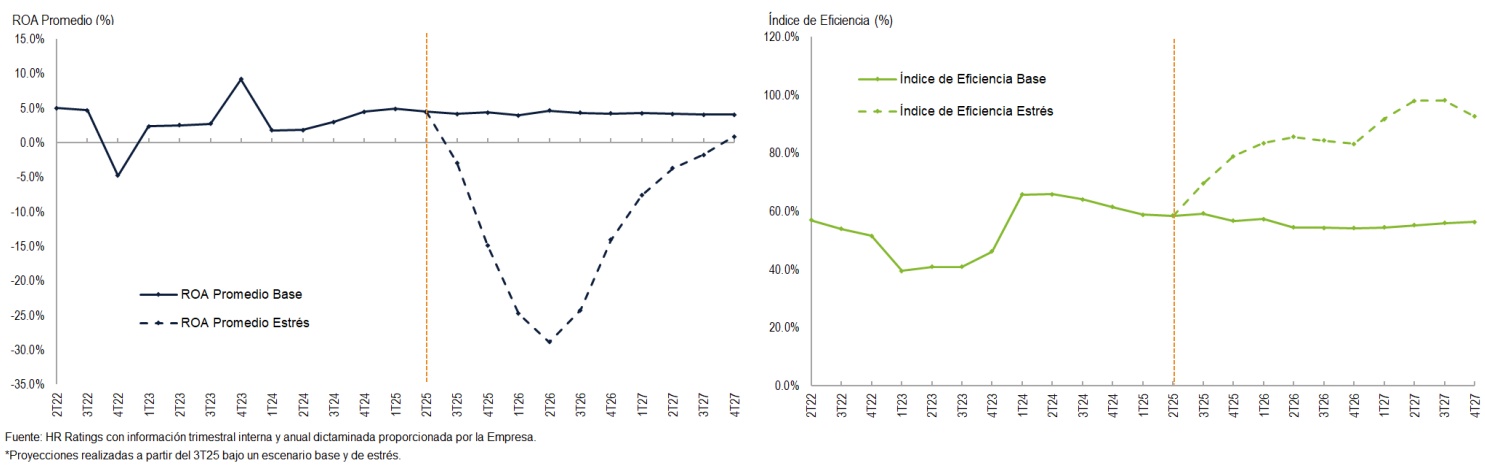
Los ingresos por intereses 12m mostrarían una tendencia al alza durante el horizonte de proyección, hasta cerrar en \$90.2m en diciembre de 2027 (vs. P\$82.0m en diciembre de 2024). Dicha evolución sería reflejo del incremento del portafolio total. Respecto a la tasa activa, se espera un comportamiento alineado a nuestras expectativas para la tasa de referencia durante los próximos tres ejercicios, mostrando una evolución a la baja de manera sostenida. De esta forma, la tasa activa se ubicaría en 24.0% al 4T25 y 22.9% al 4T27 (vs. 25.8% al 4T24). De igual forma, la tasa pasiva mostraría la misma evolución decreciente y se ubicaría en niveles de 16.1% al 4T25 y 14.4% al 4T27 (vs. 18.4% al 4T24). Lo anterior resultaría en un aumento del *spread* de tasas a niveles de 7.9% al 4T25 y 8.5% al 4T27 (vs. 7.4% al 4T24).

Respecto al requerimiento de reservas crediticias 12m, se espera un incremento paulatino en línea con el aumento de la cartera vencida, por lo que las estimaciones 12m cerrarían en P\$4.8m en diciembre de 2025 (vs. P\$1.1m en diciembre de 2024). De esta forma, se observaría un decremento sostenido del MIN Ajustado de Credicam, el cual se ubicaría en un nivel de 7.7% al 4T25 y 6.9% al 4T27. El escenario base considera un índice de cobertura de 1.1x durante los próximos tres ejercicios (vs. 1.2x al 2T25).

Se espera que la estructura de comisiones cobradas y pagadas se mantenga estable, mientras que los otros ingresos (egresos) de la operación 12m mostrarían una tendencia al alza hasta cerrar en P\$25.0m al cierre de 2025 y P\$27.2m al cierre de 2027 (vs. P\$23.3m en junio de 2025 y P\$18.1m en diciembre de 2024). Esto sería reflejo de una mayor venta de activos por operaciones de arrendamiento puro, así como de recuperaciones de cartera. En cuanto a los gastos de administración, se espera un crecimiento controlado dados los requerimientos operativos de la Empresa, cerrando en P\$31.7m en diciembre de 2025 y P\$34.0m en diciembre de 2027 (vs. P\$29.8m en diciembre de 2024). De esta forma, el índice de eficiencia mostraría una disminución a 56.6% al 4T25 (vs. 61.4% al 4T24).

Posterior al efecto fiscal, se espera un incremento gradual del resultado neto 12m, el cual cerraría en P\$15.5m en diciembre de 2025 y P\$16.3m en diciembre de 2027 (vs. P\$15.5m en diciembre de 2024). Esto estaría impulsado por la mayor generación de otros ingresos de la operación, considerando mayores ventas de activos asociados al arrendamiento puro, así como de una erogación controlada de gastos administrativos. Lo anterior se vería reflejado en un ROA Promedio estable de 4.4% al 4T25 (vs. 4.4% al 4T24).

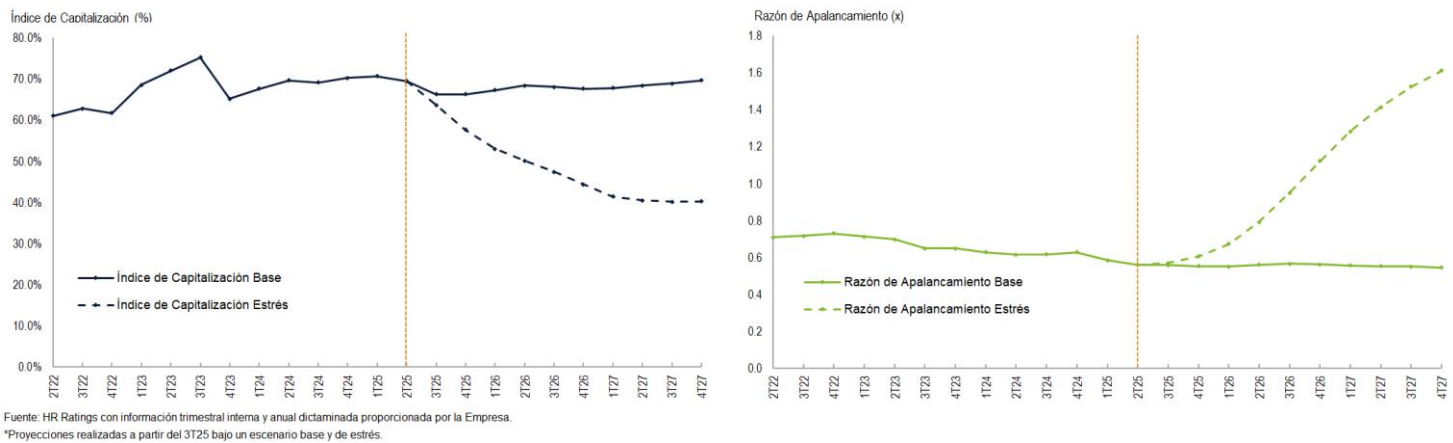
Figura 15. ROA Promedio (%) vs. Índice de Eficiencia (%) (Histórico, Base y Estrés)



Capitalización y Razón de Apalancamiento

Se espera que Credicam mantenga un perfil de solvencia en niveles de fortaleza, con un índice de capitalización de 66.2% al 4T25 (vs. 70.2% al 4T24). La ligera disminución se atribuye a una mayor exposición a los activos sujetos a riesgo a través del portafolio total. Cabe denotar que no se consideraron inyecciones de capital ni pago de dividendos durante el horizonte de proyección. Por otro lado, se espera que la razón de cartera vigente a deuda neta mantenga en niveles adecuados y que cierre en 3.8x al 4T25 (vs. 3.9x al 4T24). Finalmente, la razón de apalancamiento ajustado se mantenga en niveles bajos de 0.6x al 4T25 (vs. 0.6x al 4T24).

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



Escenario de Estrés

Para el escenario de estrés, HR Ratings se basa en un entorno macroeconómico adverso que impacte de manera negativa sobre la liquidez de los principales acreditados de la Empresa. Con esto, se observaría un incremento en la morosidad y mayores gastos administrativos debido a las actividades de recuperación de cartera vencida. Los principales supuestos del escenario de estrés son:

- El portafolio total mostraría un menor ritmo de crecimiento anual promedio de 6.9% durante los próximos tres ejercicios (vs. 8.6% en el escenario base). Lo anterior sería reflejo de una menor demanda de los productos de la Empresa y un mayor enfoque labores de recuperación. El portafolio total cerraría en P\$334.1m en diciembre de 2025 (vs. P\$338.4m en el escenario base).
- Se observaría un incremento acelerado de la cartera vencida, la cual cerraría en P\$68.1m en diciembre de 2025 y alcanzaría un nivel máximo de P\$82.4m en diciembre de 2026 (vs. P\$6.7m y P\$10.3m en el escenario base). Los índices de morosidad y de morosidad ajustada se ubicarían en 20.4% y 28.0% al 4T25, con una recuperación a 12.8% y 25.3% al 4T27 (vs. 2.0% y 3.0%; 3.2% y 5.8% en el escenario base).
- Se espera una menor generación de ingresos por intereses 12m, causado por la desaceleración de la cartera de crédito y un decremento de la tasa activa a 23.5% al 4T25 (vs. 24.0% en el escenario base).
- Se espera un menor *spread* de tasas con respecto al escenario base, el cual cerraría en 7.2% al 4T25 (vs. 7.9% en el escenario base). A su vez, esto sería reflejo de un mayor costo asociado a las herramientas de fondeo, con una tasa pasiva de 16.3% al 4T25 (vs. 16.1% en el escenario base).
- La Empresa mostraría un mayor requerimiento de reservas crediticias a causa del incremento de la cartera vencida. Esto presionaría el MIN Ajustado hasta niveles de -10.3% al 4T25 y 4.9% al 4T27 (vs. 7.7% y 6.9% en el escenario base).
- Se espera una mayor erogación de gastos de administrativos 12m por labores de recuperación de cartera vencida. Esto llevaría al índice de eficiencia a niveles de 78.9% al 4T25 y 92.6% al 4T27 (vs. 56.6% y 56.2% en el escenario base).
- Se observarían pérdidas netas por -P\$50.5m al cierre de 2025 y, posteriormente, se espera una recuperación a P\$2.9m al cierre de 2027 (vs. P\$15.5m y P\$16.3m en el escenario base). Lo anterior resultaría en un ROA Promedio de -14.9% al 4T25 y 0.9% al 4T27 (vs. 4.4% y 4.0% en el escenario base).
- Se espera una presión sobre el índice de capitalización, el cual se ubicaría en 57.6% al 4T25 y 40.2% al 4T27 (vs. 66.2% y 69.6% en el escenario base). HR Ratings destaca que Credicam mantendría un nivel de capitalización en niveles altos a pesar de un escenario de estrés.
- Con el aumento de la cartera vencida se observaría un decremento de la razón de cartera vigente a deuda neta, la cual cerraría en 1.7x al 4T27 (vs. 4.5x en el escenario base), manteniéndose en niveles adecuados.
- Finalmente, la razón de apalancamiento ajustada cerraría en 1.6x al 4T27 (vs. 0.5x en el escenario base), lo cual sería reflejo del detrimento esperado sobre el perfil de capitalización de la Empresa.



Anexos – Glosario

Balance: Credicam (En millones de Pesos)

Escenario Base	Anual						Trimestral	
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	2T24	2T25
ACTIVO	315.1	357.6	349.5	376.7	395.3	410.1	341.3	346.1
Disponibilidades	0.5	0.2	0.3	2.0	2.5	2.5	0.4	0.6
Inversiones en Valores	43.8	49.2	30.3	25.4	26.3	29.4	7.8	9.0
Cartera de Crédito Neta	187.8	193.8	203.0	245.8	254.8	257.9	215.4	243.9
Cartera de Crédito Total	196.2	196.3	206.6	253.1	266.2	270.7	218.3	249.6
Cartera de Crédito Vigente	191.8	196.3	206.6	246.5	255.9	259.1	218.3	244.8
Créditos Comerciales	191.8	196.3	206.6	246.5	255.9	259.1	218.3	244.8
Actividades Empresariales o Comerciales	178.5	185.3	201.9	241.1	250.3	253.5	213.3	239.5
Arrendamiento Financiero	13.3	11.0	4.7	5.3	5.5	5.6	5.1	5.3
Cartera de Crédito Vencida	4.4	0.0	0.0	6.7	10.3	11.7	0.0	4.7
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-8.4	-2.5	-3.6	-7.3	-11.4	-12.8	-2.9	-5.7
Otras Cuentas por Cobrar ¹	0.9	4.5	4.7	4.5	4.7	4.9	5.1	4.4
Bienes Adjudicados	2.2	20.6	18.9	5.6	5.8	6.0	19.8	5.5
Propiedades, Mobiliario y Equipo ²	59.8	79.0	84.6	88.0	95.2	102.9	82.4	76.9
Propiedades, Mobiliario y Equipo Uso Propio	1.0	0.5	2.4	2.7	4.1	5.5	0.3	2.0
Propiedades, Mobiliario y Equipo en Arrendamiento	58.7	78.5	82.2	85.2	91.0	97.4	82.1	74.8
Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	13.5	7.5	5.4	2.9	3.1	3.4	6.7	2.8
Otros Activos ³	6.0	2.5	2.3	2.6	2.9	3.1	3.6	3.0
PASIVO	135.8	148.0	127.7	139.4	142.0	140.5	128.5	118.0
Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	118.5	125.8	103.8	114.7	115.2	111.3	104.2	94.4
De Corto Plazo	55.1	64.7	50.7	58.8	56.5	55.8	58.6	41.0
De Largo Plazo	63.4	61.1	53.1	56.0	58.7	55.6	45.6	53.4
Otras Cuentas por Pagar	13.3	18.5	20.7	20.5	22.2	24.0	21.0	19.7
Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar ⁴	13.3	18.5	20.7	20.5	22.2	24.0	21.0	19.7
Créditos Diferidos y Cobros Anticipados ⁵	4.0	3.7	3.2	4.1	4.6	5.2	3.3	3.9
CAPITAL CONTABLE	179.3	209.6	221.8	237.3	253.3	269.6	212.8	228.1
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	126.8	157.1	169.3	184.8	200.8	217.1	160.3	175.6
Reservas de Capital	11.3	11.3	11.3	11.3	11.3	11.3	11.3	11.3
Resultado de Ejercicios Anteriores	131.1	114.9	142.5	158.0	173.5	189.5	142.5	158.0
Resultado Neto	-16.2	30.6	15.5	15.5	16.0	16.3	6.4	6.3
DEUDA NETA	73.7	76.2	73.2	87.4	86.4	79.4	95.9	84.8
PORTAFOLIO TOTAL ⁶	255.0	274.8	288.8	338.4	357.2	368.1	300.4	324.4

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

*Proyecciones realizadas a partir del 3T25 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	
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	2T24	2T25
Ingresos por Intereses	67.9	80.9	82.0	81.7	87.4	90.2	40.2	39.0
Gastos por Intereses	16.9	17.9	20.6	16.4	16.4	16.5	10.5	7.3
Depreciación y Amortización	20.4	27.1	31.2	34.3	37.3	40.7	14.9	17.5
Margen Financiero	30.6	35.9	30.3	30.9	33.6	33.1	14.8	14.1
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	39.0	3.7	1.1	4.8	7.3	5.8	0.4	2.1
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	-8.3	32.2	29.2	26.1	26.3	27.2	14.4	12.0
Comisiones y Tarifas Cobradas	0.3	0.3	0.3	0.4	0.5	0.5	0.1	0.1
Comisiones y Tarifas Pagadas	0.1	0.1	0.1	0.3	0.3	0.4	0.0	0.1
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación ¹	16.1	38.7	18.1	25.0	26.0	27.2	7.3	12.5
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	8.0	71.1	47.5	51.2	52.4	54.6	21.7	24.6
Gastos de Administración ²	24.2	34.5	29.8	31.7	32.4	34.0	14.5	15.7
Resultado de la Operación	-16.2	36.6	17.6	19.5	20.1	20.6	7.2	8.9
Impuestos a la Utilidad	-0.0	6.0	2.1	4.0	4.1	4.3	0.9	2.6
Resultado Neto	-16.2	30.6	15.5	15.5	16.0	16.3	6.4	6.3

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

*Proyecciones realizadas a partir del 3T25 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	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	2T24	2T25
Índice de Morosidad	1.7%	0.0%	0.0%	2.0%	2.9%	3.2%	0.0%	1.5%
Índice de Morosidad Ajustado	23.2%	4.7%	0.0%	3.0%	5.0%	5.8%	4.2%	1.9%
MIN Ajustado	-2.5%	10.5%	9.2%	7.7%	7.1%	6.9%	8.6%	8.4%
Índice de Cobertura	1.9	52.7	NA	1.1	1.1	1.1	NA	1.2
Índice de Eficiencia	51.5%	46.1%	61.4%	56.6%	54.2%	56.2%	65.8%	58.4%
ROA Promedio	-4.8%	9.1%	4.4%	4.4%	4.2%	4.0%	1.8%	4.5%
Índice de Capitalización	61.6%	65.1%	70.2%	66.2%	67.6%	69.6%	69.6%	69.5%
Razón de Apalancamiento Ajustada	0.7	0.6	0.6	0.6	0.6	0.5	0.6	0.6
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	3.4	3.6	3.9	3.8	4.0	4.5	3.1	3.8
Spread de Tasas	6.2%	9.8%	7.4%	7.9%	8.8%	8.5%	7.3%	7.7%
Tasa Activa	20.2%	26.4%	25.8%	24.0%	23.4%	22.9%	25.0%	25.1%
Tasa Pasiva	13.9%	16.6%	18.4%	16.1%	14.7%	14.4%	17.7%	17.5%

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	
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	2T24	2T25
Resultado Neto	-16.2	30.6	15.5	15.5	16.0	16.3	6.4	6.3
Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:	59.4	30.8	32.3	39.1	44.6	46.5	15.3	19.6
Depreciaciones del Propiedades, Mobiliario y Equipo	20.4	27.1	31.2	34.3	37.3	40.7	14.9	17.5
Provisiones	39.0	3.7	1.1	4.8	7.3	5.8	0.4	2.1
Actividades de Operación								
Cambio en Inversiones en Valores	-28.1	-5.5	19.0	4.9	-0.9	-3.0	41.4	21.3
Cambio en Derivados (Activos)	-0.6	0.3	0.2	0.0	0.0	0.0	0.1	0.0
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	22.5	-9.6	-10.3	-47.6	-16.3	-8.9	-22.0	-43.0
Cambio en Otras Cuentas por Cobrar	3.5	-3.6	-0.2	0.2	-0.2	-0.2	-0.6	0.3
Cambio en Bienes Adjudicados (Neto)	-2.2	-18.4	1.6	13.4	-0.2	-0.2	0.8	13.5
Cambio en Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	-0.0	6.0	2.1	2.5	-0.2	-0.3	0.9	2.6
Cambio en Otros Activos Operativos (Netos)	-0.2	3.5	0.2	-0.2	-0.3	-0.3	-1.1	-0.7
Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	-7.1	7.3	-22.0	10.9	0.4	-3.9	-21.6	-9.4
Cambio en Otras Cuentas por Pagar	-1.5	5.2	2.2	-0.2	1.7	1.8	2.5	-1.0
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	-0.1	-0.3	-0.5	0.7	0.0	0.0	-0.4	0.7
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	-13.9	-15.1	-7.7	-15.2	-15.5	-14.3	-0.0	-15.7
Actividades de Inversión								
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo Uso Propio	-0.7	0.5	-1.8	-0.4	-1.4	-1.4	0.2	0.3
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo en Arrendamiento	-30.4	-46.8	-34.9	-37.4	-43.1	-47.0	-18.5	-10.1
Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión	-31.1	-46.3	-36.7	-37.7	-44.5	-48.4	-18.3	-9.8
Actividades de Financiamiento								
Otras Partidas Relacionadas al Capital Contable	0.6	-0.3	-3.2	-0.0	0.0	0.0	-3.1	-0.0
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento	0.6	-0.3	-3.2	-0.0	0.0	0.0	-3.1	-0.0
Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo	-1.3	-0.3	0.1	1.7	0.5	0.1	0.2	0.3
Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio del Periodo	1.8	0.5	0.2	0.3	2.0	2.5	0.1	0.3
Efectivo y equivalentes de Efectivo al Final del Periodo	0.5	0.2	0.3	2.0	2.5	2.5	0.4	0.6
Flujo Libre de Efectivo (FLE)**	-8.2	53.4	49.7	53.6	58.8	60.1	23.6	25.2

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

*Proyecciones realizadas a partir del 3T25 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	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	2T24	2T25
Resultado Neto	-16.2	30.6	15.5	15.5	16.0	16.3	6.4	6.3
+ Estimaciones Preventivas	39.0	3.7	1.1	4.8	7.3	5.8	0.4	2.1
+ Depreciación y Amortización	20.4	27.1	31.2	34.3	37.3	40.7	14.9	17.5
- Castigos de Cartera	-53.4	-9.5	-0.0	-1.0	-3.3	-4.3	0.0	0.0
+Cambios en Cuentas por Cobrar	3.5	-3.6	-0.2	0.2	-0.2	-0.2	-0.6	0.3
+Cambios en Cuentas por Pagar	-1.5	5.2	2.2	-0.2	1.7	1.8	2.5	-1.0
FLE	-8.2	53.4	49.7	53.6	58.8	60.1	23.6	25.2



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Balance: Credicam (En millones de Pesos)

Escenario de Estrés	Anual						Trimestral	
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	2T24	2T25
ACTIVO	315.1	357.6	349.5	315.9	312.2	352.4	341.3	346.1
Disponibilidades	0.5	0.2	0.3	1.7	0.6	1.1	0.4	0.6
Inversiones en Valores	43.8	49.2	30.3	22.8	20.5	19.9	7.8	9.0
Cartera de Crédito Neta	187.8	193.8	203.0	190.8	185.6	220.7	215.4	243.9
Cartera de Crédito Total	196.2	196.3	206.6	252.1	259.7	265.8	218.3	249.6
Cartera de Crédito Vigente	191.8	196.3	206.6	184.0	177.3	220.7	218.3	244.8
Créditos Comerciales	191.8	196.3	206.6	184.0	177.3	220.7	218.3	244.8
Actividades Empresariales o Comerciales	178.5	185.3	201.9	180.0	173.5	216.0	213.3	239.5
Arrendamiento Financiero	13.3	11.0	4.7	4.0	3.8	4.8	5.1	5.3
Cartera de Crédito Vencida	4.4	0.0	0.0	68.1	82.4	45.0	0.0	4.7
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-8.4	-2.5	-3.6	-61.2	-74.2	-45.0	-2.9	-5.7
Otras Cuentas por Cobrar ¹	0.9	4.5	4.7	4.7	5.2	5.9	5.1	4.4
Bienes Adjudicados	2.2	20.6	18.9	5.9	6.9	8.1	19.8	5.5
Propiedades, Mobiliario y Equipo ²	59.8	79.0	84.6	84.8	87.8	90.9	82.4	76.9
Propiedades, Mobiliario y Equipo Uso Propio	1.0	0.5	2.4	2.7	4.1	5.5	0.3	2.0
Propiedades, Mobiliario y Equipo en Arrendamiento	58.7	78.5	82.2	82.0	83.6	85.3	82.1	74.8
Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	13.5	7.5	5.4	2.8	2.9	3.1	6.7	2.8
Otros Activos ³	6.0	2.5	2.3	2.5	2.6	2.7	3.6	3.0
PASIVO	135.8	148.0	127.7	144.6	183.6	220.9	128.5	118.0
Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	118.5	125.8	103.8	121.3	160.9	198.8	104.2	94.4
De Corto Plazo	55.1	64.7	50.7	67.3	107.0	149.5	58.6	41.0
De Largo Plazo	63.4	61.1	53.1	54.1	53.9	49.3	45.6	53.4
Otras Cuentas por Pagar	13.3	18.5	20.7	19.3	18.6	17.8	21.0	19.7
Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar ⁴	13.3	18.5	20.7	19.3	18.6	17.8	21.0	19.7
Créditos Diferidos y Cobros Anticipados ⁵	4.0	3.7	3.2	4.0	4.1	4.3	3.3	3.9
CAPITAL CONTABLE	179.3	209.6	221.8	171.3	128.6	131.5	212.8	228.1
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	126.8	157.1	169.3	118.8	76.1	79.0	160.3	175.6
Reservas de Capital	11.3	11.3	11.3	11.3	11.3	11.3	11.3	11.3
Resultado de Ejercicios Anteriores	131.1	114.9	142.5	158.0	107.5	64.8	142.5	158.0
Resultado Neto	-16.2	30.6	15.5	-50.5	-42.7	2.9	6.4	6.3
DEUDA NETA	73.7	76.2	73.2	96.9	139.8	177.8	95.9	84.8
PORTAFOLIO TOTAL ⁶	255.0	274.8	288.8	334.1	343.4	351.1	300.4	324.4

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

*Proyecciones realizadas a partir del 3T25 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	
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	2T24	2T25
Ingresos por Intereses	67.9	80.9	82.0	79.4	82.3	83.3	40.2	39.0
Gastos por Intereses	16.9	17.9	20.6	16.9	20.6	26.5	10.5	7.3
Depreciación y Amortización	20.4	27.1	31.2	35.9	37.0	38.4	14.9	17.5
Margen Financiero	30.6	35.9	30.3	26.6	24.6	18.4	14.8	14.1
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	39.0	3.7	1.1	61.3	51.1	0.4	0.4	2.1
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	-8.3	32.2	29.2	-34.7	-26.4	18.0	14.4	12.0
Comisiones y Tarifas Cobradas	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.4	0.1	0.1
Comisiones y Tarifas Pagadas	0.1	0.1	0.1	0.2	0.3	0.4	0.0	0.1
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación ¹	16.1	38.7	18.1	24.8	25.0	26.2	7.3	12.5
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	8.0	71.1	47.5	-9.9	-1.4	44.2	21.7	24.6
Gastos de Administración ²	24.2	34.5	29.8	40.6	41.3	41.3	14.5	15.7
Resultado de la Operación	-16.2	36.6	17.6	-50.5	-42.7	2.9	7.2	8.9
Impuestos a la Utilidad	-0.0	6.0	2.1	0.0	0.0	0.0	0.9	2.6
Resultado Neto	-16.2	30.6	15.5	-50.5	-42.7	2.9	6.4	6.3

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

*Proyecciones realizadas a partir del 3T25 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	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	2T24	2T25
Índice de Morosidad	1.7%	0.0%	0.0%	20.4%	24.0%	12.8%	0.0%	1.5%
Índice de Morosidad Ajustado	23.2%	4.7%	0.0%	28.0%	40.5%	25.3%	4.2%	1.9%
MIN Ajustado	-2.5%	10.5%	9.2%	-10.3%	-7.3%	4.9%	8.6%	8.4%
Índice de Cobertura	1.9	52.7	NA	0.9	0.9	1.0	NA	1.2
Índice de Eficiencia	51.5%	46.1%	61.4%	78.9%	83.1%	92.6%	65.8%	58.4%
ROA Promedio	-4.8%	9.1%	4.4%	-14.9%	-14.1%	0.9%	1.8%	4.5%
Índice de Capitalización	61.6%	65.1%	70.2%	57.6%	44.3%	40.2%	69.6%	69.5%
Razón de Apalancamiento Ajustada	0.7	0.6	0.6	0.6	1.1	1.6	0.6	0.6
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	3.4	3.6	3.9	2.7	1.9	1.7	3.1	3.8
Spread de Tasas	6.2%	9.8%	7.4%	7.2%	7.8%	8.0%	7.3%	7.7%
Tasa Activa	20.2%	26.4%	25.8%	23.5%	22.9%	22.6%	25.0%	25.1%
Tasa Pasiva	13.9%	16.6%	18.4%	16.3%	15.0%	14.6%	17.7%	17.5%

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	
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	2T24	2T25
Resultado Neto	-16.2	30.6	15.5	-50.5	-42.7	2.9	6.4	6.3
Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:	59.4	30.8	32.3	97.2	88.1	38.8	15.3	19.6
Depreciaciones del Propiedades, Mobiliario y Equipo	20.4	27.1	31.2	35.9	37.0	38.4	14.9	17.5
Provisiones	39.0	3.7	1.1	61.3	51.1	0.4	0.4	2.1
Actividades de Operación								
Cambio en Inversiones en Valores	-28.1	-5.5	19.0	7.5	2.3	0.7	41.4	21.3
Cambio en Derivados (Activos)	-0.6	0.3	0.2	0.0	0.0	0.0	0.1	0.0
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	22.5	-9.6	-10.3	-49.1	-45.8	-35.6	-22.0	-43.0
Cambio en Otras Cuentas por Cobrar	3.5	-3.6	-0.2	0.1	-0.6	-0.7	-0.6	0.3
Cambio en Bienes Adjudicados (Neto)	-2.2	-18.4	1.6	13.0	-1.0	-1.2	0.8	13.5
Cambio en Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	-0.0	6.0	2.1	2.6	-0.1	-0.1	0.9	2.6
Cambio en Otros Activos Operativos (Netos)	-0.2	3.5	0.2	-0.2	-0.2	-0.1	-1.1	-0.7
Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	-7.1	7.3	-22.0	17.5	39.6	37.9	-21.6	-9.4
Cambio en Otras Cuentas por Pagar	-1.5	5.2	2.2	-1.4	-0.8	-0.7	2.5	-1.0
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	-0.1	-0.3	-0.5	0.7	0.0	0.0	-0.4	0.7
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	-13.9	-15.1	-7.7	-9.3	-6.4	0.3	-0.0	-15.7
Actividades de Inversión								
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo Uso Propio	-0.7	0.5	-1.8	-0.4	-1.4	-1.4	0.2	0.3
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo en Arrendamiento	-30.4	-46.8	-34.9	-35.7	-38.6	-40.1	-18.5	-10.1
Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión	-31.1	-46.3	-36.7	-36.1	-40.0	-41.5	-18.3	-9.8
Actividades de Financiamiento								
Otras Partidas Relacionadas al Capital Contable	0.6	-0.3	-3.2	-0.0	0.0	0.0	-3.1	-0.0
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento	0.6	-0.3	-3.2	-0.0	0.0	0.0	-3.1	-0.0
Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo	-1.3	-0.3	0.1	1.4	-1.1	0.5	0.2	0.3
Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio del Periodo	1.8	0.5	0.2	0.3	1.7	0.6	0.1	0.3
Efectivo y equivalentes de Efectivo al Final del Periodo	0.5	0.2	0.3	1.7	0.6	1.1	0.4	0.6
Flujo Libre de Efectivo (FLE)**	-8.2	53.4	49.7	41.7	5.9	10.7	23.6	25.2

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

*Proyecciones realizadas a partir del 3T25 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	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	2T24	2T25
Resultado Neto	-16.2	30.6	15.5	-50.5	-42.7	2.9	6.4	6.3
+ Estimaciones Preventivas	39.0	3.7	1.1	61.3	51.1	0.4	0.4	2.1
+ Depreciación y Amortización	20.4	27.1	31.2	35.9	37.0	38.4	14.9	17.5
- Castigos de Cartera	-53.4	-9.5	-0.0	-3.7	-38.1	-29.6	0.0	0.0
+Cambios en Cuentas por Cobrar	3.5	-3.6	-0.2	0.1	-0.6	-0.7	-0.6	0.3
+Cambios en Cuentas por Pagar	-1.5	5.2	2.2	-1.4	-0.8	-0.7	2.5	-1.0
FLE	-8.2	53.4	49.7	41.7	5.9	10.7	23.6	25.2



@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	5 de septiembre de 2024
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación	1T15 – 2T25
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(ies), favor de consultar www.hrratings.com/methodology/

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

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

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

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

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