

A NRSRO Rating*

Calificación

CL Capital LP HR BB+
CL Capital CP HR4

Perspectiva Positiva

Evolución de la Calificación Crediticia



Contactos

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

Juan Carlos Rojas
Analista
juancarlos.rojas@hrratings.com

HR Ratings ratificó la calificación de HR BB+, modificando la Perspectiva de Estable a Positiva, y de HR4 para CL Capital

La ratificación de la calificación para CL Capital¹ se basa en la adecuada posición de solvencia con la que cuenta, con un índice de capitalización ajustado de 96.6% al cuarto trimestre de 2020 (4T20) (vs. 99.1% al 4T19, y 110.3% esperado por HR Ratings en un escenario base). Por otra parte, la modificación en la Perspectiva a Positiva se debe al plan de la Empresa de formalizar una política de no originación de crédito con partes relacionadas, efectiva a partir de abril de 2021. Sobre esto, la calificación contempla el riesgo de operaciones con partes relacionadas, donde a finales de 2019 se observó un conflicto de interés entre la administración de la Empresa y una parte relacionada. Sin embargo, HR Ratings considera que el establecimiento y cumplimiento de la política señalada podría llevar a la concentración de cartera en partes relacionadas a un nivel por debajo del 15.0% al cierre de 2021 y 5.0% al cierre del 2022, lo que reflejaría una disminución del riesgo asociado. Asimismo, la calificación toma en cuenta el antecedente de prácticas contables agresivas, donde al cierre de 2019 la Empresa cedió el 57.5% de su cartera productiva a cambio de activos intangibles de menor liquidez. Los principales supuestos y resultados son:

Supuestos y Resultados: CL Capital Cifras en Millones de Pesos	Anual			Escenario Base			Escenario Estrés		
	2018	2019	2020	2021P*	2022P	2023P	2021P*	2022P	2023P
Cartera Total	502.8	226.3	262.5	319.6	395.9	492.2	295.5	345.7	412.3
Gastos de Administración	14.2	41.9	16.7	16.4	18.9	23.5	19.2	19.7	20.3
Resultado Neto	17.4	10.0	11.9	1.2	5.0	10.2	-58.2	-29.4	0.1
Índice de Morosidad	0.3%	6.8%	0.9%	2.0%	2.9%	3.5%	11.0%	9.3%	6.7%
Índice de Morosidad Ajustado	0.3%	6.8%	2.7%	3.4%	4.3%	4.9%	19.6%	17.7%	10.3%
Índice de Cobertura	4.5	0.8	1.7	1.4	1.3	1.2	1.0	1.0	1.0
MIN Ajustado	11.1%	12.5%	15.3%	9.8%	9.8%	10.2%	-8.1%	1.4%	8.7%
Índice de Eficiencia	50.7%	77.9%	119.6%	87.6%	75.8%	69.2%	104.6%	96.4%	84.0%
Índice de Eficiencia Operativa	5.8%	10.7%	14.2%	11.2%	9.9%	9.0%	12.7%	11.6%	10.0%
ROA Promedio	3.0%	1.6%	2.0%	0.2%	0.7%	1.4%	-9.4%	-4.8%	0.0%
ROE Promedio	3.3%	1.9%	2.2%	0.2%	0.9%	1.8%	-11.0%	-6.2%	0.0%
Índice de Capitalización Ajustado**	101.2%	99.1%	96.2%	85.6%	75.0%	66.1%	82.2%	65.8%	57.6%
Razón de Apalancamiento Ajustada**	0.1	0.2	0.2	0.3	0.4	0.6	0.4	0.7	0.9
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta Ajustada***	9.4	4.2	5.0	3.7	2.9	2.4	2.7	2.0	1.8
Spread de Tasas	-0.9%	4.9%	5.4%	7.2%	8.2%	8.6%	5.8%	6.9%	7.8%
FLE ¹	70.0	49.3	15.7	10.9	25.2	31.4	-7.4	-22.6	6.8

Fuente: HR Ratings con información interna trimestral y anual dictaminada por Gossler, S.C., proporcionada por la Empresa.

*Proyecciones realizadas desde el 1T21 bajo un escenario económico base y de estrés.

**Capital contable ajustado por tenencia de marcas en activos intangibles.

***Incluye la deuda por Partes Relacionadas y Partes No Relacionadas.

¹FLE: Resultado Neto + Estimación Preventiva + Depreciación y Amortización + Cambio en Activos Operativos + Cambio en Pasivos Operativos.

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **Adecuada posición de solvencia, con un índice de capitalización ajustado de 96.2% al 4T20 y una razón de apalancamiento promedio ajustada de 0.2x (vs. 99.1% y 0.2x al 4T19, y 110.3% y 0.3x en un escenario base).** La Empresa muestra un elevado financiamiento de la operación con recursos propios, mientras que un saldo reducido en pasivos financieros en el promedio de los últimos 12 meses (12m) ha permitido un bajo nivel de apalancamiento.
- **Mejora en rentabilidad, con un ROA y ROE Promedio de 2.0% y 2.2% al 4T20 (vs. 1.6% y 1.9% al 4T19, y 0.9% y 1.0% en un escenario base).** Las métricas señaladas difirieron de lo esperado en un escenario base principalmente por una disminución de la cuenta de estimaciones preventivas de P\$8.3m, a partir de la regularización de un crédito vencido proveniente de una parte relacionada.

¹Crédito y Logística de Capital, S.A. de C.V., SOFOM, E.N.R. (CL Capital y/o la Empresa).

- **Crecimiento de la cartera total de 16.0% anual para un monto de P\$262.5m al cierre de 2020 (vs. P\$226.3m al cierre de 2019 y P\$222.7m en un escenario base).** La Empresa intensificó la colocación de crédito con clientes externos a Grupo Arhe² durante el segundo semestre de 2020, factor que le ayudó a conseguir el crecimiento señalado.

Expectativas para Periodos Futuros

- **Crecimiento constante de la cartera de crédito, con un promedio anual de 23.3% entre 2021 y 2023, cerrando este último con un monto de P\$492.2m.** Asumiendo la adquisición de nuevas líneas de fondeo, se esperaría que la cartera presente un ritmo de crecimiento constante conforme el área comercial se consolida.
- **Reducción inicial en la rentabilidad de la Empresa, con un ROA y ROE Promedio de 0.2% y 0.2% al 4T21.** Una nueva generación de estimaciones preventivas por el crecimiento de la operación contrarrestaría un incremento en el margen financiero durante 2021, encontrando mejores niveles durante 2022 y 2023.

Factores Adicionales Considerados

- **Reducción de la cartera concentrada en partes relacionadas a 23.6% al 4T20, y establecimiento de una política de no originación con este tipo de clientes a partir de abril de 2021 (vs. 82.5% al 4T19).** HR Ratings esperaría que, con la reducción observada en los últimos 12 meses y el establecimiento de la política, la concentración en este grupo pueda disminuir a un nivel por debajo de 15.0% al cierre de 2021, lo que podría significar una disminución en el riesgo de conflicto de interés en la operación.
- **Prácticas contables agresivas.** Al cierre de 2019, CL Capital adquirió de una parte relacionada cuatro marcas por un valor de P\$304.0m, cediendo a cambio cartera de crédito con partes relacionadas y reduciendo significativamente los activos productivos de la Empresa.

Factores que Podrían Subir la Calificación

- **Establecimiento y cumplimiento de la política de no originación con partes relacionadas.** Una reducción de la concentración de partes relacionadas en cartera por debajo de 15.0% al cierre de año, sin la presencia de movimientos contables agresivos, podría concretar la Perspectiva Positiva en la calificación.
- **Políticas contables prudentiales.** En los últimos 12m, la Empresa no ha mostrado movimientos extraordinarios en su contabilidad, por lo que la continuidad en la estabilidad de esta podría impactar positivamente en la calificación.

Factores que Podrían Bajar la Calificación

- **Eventos en los que se materialice el riesgo de conflicto de interés con partes relacionadas.** Acciones de partes relacionadas que afecten la gestión de cartera y cobranza de CL Capital impactarían negativamente en la calificación.
- **Crecimiento acelerado del índice de morosidad ajustada, en niveles por arriba de 10.0%.** Una menor capacidad de seguimiento y cobranza a partir de mayor colocación de crédito con clientes externos podría motivar una revisión a la baja.

² Conglomerado de empresas relacionadas a CL Capital (Grupo Arhe y/o el Grupo).

Anexo – Escenario Base

Balance: CL Capital (Millones de Pesos)	Anual					
	2018	2019	2020	2021P*	2022P	2023P
Escenario Base						
ACTIVO	611.8	619.0	621.7	657.1	713.2	788.3
Disponibilidades	2.8	2.5	0.6	1.0	1.2	1.6
Inversiones en Valores de Fácil Realización	25.0	25.0	15.9	16.2	19.7	21.4
Cartera de Crédito Neta	496.2	213.7	258.3	310.7	380.8	471.3
Cartera de Crédito Total	502.8	226.3	262.5	319.6	395.9	492.2
Cartera de Crédito Vigente	501.3	211.0	260.1	313.3	384.3	474.8
Cartera de Crédito Vencida	1.5	15.4	2.5	6.2	11.6	17.4
Estim. Preventiva para Riesgos Crediticios	-6.6	-12.6	-4.3	-8.8	-15.1	-20.8
Otros Activos	87.9	377.8	347.0	329.1	311.4	293.9
Otras Cuentas por Cobrar ¹	44.5	16.0	1.6	1.8	2.1	2.5
Inmuebles, Mobiliario y Equipo	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.2
Impuestos Diferidos (a favor)	2.3	2.3	2.3	2.6	2.9	3.3
Activos Intangibles y Otros Activos	40.9	359.4	342.9	324.6	306.3	288.0
PASIVO	84.4	78.4	69.3	103.5	154.6	219.5
Préstamos Bancarios y Otros Organismos	25.0	25.0	36.5	83.5	138.4	205.3
Préstamos de Corto Plazo	25.0	25.0	34.9	42.3	47.3	54.5
Préstamos de Largo Plazo	0.0	0.0	1.6	41.3	91.1	150.8
Otras Cuentas por Pagar	59.4	53.4	32.7	20.0	16.2	14.1
Partes Relacionadas	14.7	38.8	26.7	13.4	8.8	5.8
Partes No Relacionadas y Acreedores Diversos	41.4	13.7	5.0	5.4	6.0	6.8
Impuestos y Gastos Acumulados	3.4	0.8	1.1	1.2	1.4	1.6
CAPITAL CONTABLE	527.4	540.6	552.4	553.6	558.6	568.8
Capital Mayoritario	527.4	540.6	552.4	553.6	558.6	568.8
Capital Social	506.6	506.6	506.6	506.6	506.6	506.6
Capital Ganado	20.8	34.0	45.8	47.0	52.0	62.2
Reservas de Capital	3.6	3.6	3.6	3.6	3.6	3.6
Resultado de Ejercicios Anteriores	0.0	20.5	30.5	42.4	43.6	48.6
Otras Cuentas de Capital	-0.2	-0.2	-0.2	-0.2	-0.2	-0.2
Resultado Neto del Ejercicio	17.4	10.0	11.9	1.2	5.0	10.2
Deuda Neta	-2.8	-2.5	20.0	66.2	117.4	182.3

Fuente: HR Ratings con información interna trimestral y anual dictaminada por Gossler, S.C., proporcionada por la Empresa.

*Proyecciones realizadas desde el 1T21 bajo un escenario base.

¹Otras Cuentas por Cobrar: Deudores Diversos, Clientes, y Seguros.

²Otras Cuentas por Pagar: Anticipo de Clientes y Acreedores Diversos.

Edo. De Resultados: CL Capital (Millones de Pesos)		Anual				
Escenario Base	2018	2019	2020	2021P*	2022P	2023P
Ingresos por Intereses	57.5	71.2	31.4	44.4	57.3	72.8
Gastos por Intereses	1.4	3.5	2.0	4.7	8.1	12.4
Margen Financiero	56.2	67.7	29.4	39.7	49.2	60.4
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	1.8	6.0	-8.3	9.2	12.1	12.8
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	54.4	61.7	37.7	30.4	37.1	47.6
Gastos de Administración y Promoción	14.2	41.9	16.7	16.4	18.9	23.5
Depreciación y Amortización	14.3	10.8	18.4	18.3	18.3	18.3
Resultado de la Operación	25.9	9.0	2.6	-4.3	-0.1	5.8
Otros Ingresos ¹	1.3	1.2	12.1	6.1	6.4	6.7
Otros Gastos ²	6.7	0.2	2.8	0.4	0.5	0.5
Resultado Antes de ISR y PTU	20.5	10.0	11.9	1.4	5.8	12.0
ISR y PTU Causado	3.1	0.0	0.0	0.2	0.9	1.8
Resultado Neto	17.4	10.0	11.9	1.2	5.0	10.2

Fuente: HR Ratings con información interna trimestral y anual dictaminada por Gossler, S.C., proporcionada por la Empresa.

*Proyecciones realizadas desde el 1T21 bajo un escenario base.

¹Otros Ingresos: Resultado Integral del Financiamiento e Ingresos por Servicios.

²Otros Gastos: Gastos por Uso de Marcas, Comisiones Bancarias y Costos por Venta de Activos.

Razones Financieras: CL Capital	2018	2019	2020	2021P*	2022P	2023P
Índice de Morosidad	0.3%	6.8%	0.9%	2.0%	2.9%	3.5%
Índice de Morosidad Ajustado	0.3%	6.8%	2.7%	3.4%	4.3%	4.9%
Índice de Cobertura	4.5	0.8	1.7	1.4	1.3	1.2
MIN Ajustado	11.1%	12.5%	15.3%	9.8%	9.8%	10.2%
Índice de Eficiencia	50.7%	77.9%	119.6%	87.6%	75.8%	69.2%
Índice de Eficiencia Operativa	5.8%	10.7%	14.2%	11.2%	9.9%	9.0%
ROA Promedio	3.0%	1.6%	2.0%	0.2%	0.7%	1.4%
ROE Promedio	3.3%	1.9%	2.2%	0.2%	0.9%	1.8%
Índice de Capitalización	101.2%	226.4%	201.5%	169.3%	139.5%	115.5%
Índice de Capitalización Ajustado ¹	101.2%	99.1%	96.2%	85.6%	75.0%	66.1%
Razón de Aplancamiento	0.1	0.1	0.1	0.2	0.2	0.3
Razón de Apalancamiento Ajustada ¹	0.1	0.2	0.2	0.3	0.4	0.6
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	N/A	N/A	13.0	4.7	3.3	2.6
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta Ajustada ²	9.4	4.2	5.0	3.7	2.9	2.4
Tasa Activa	11.8%	14.4%	12.7%	14.3%	15.2%	15.6%
Tasa Pasiva ³	12.7%	9.5%	7.3%	7.2%	7.0%	7.0%
Spread de Tasas	-0.9%	4.9%	5.4%	7.2%	8.2%	8.6%
FLE ⁴	70.0	49.3	15.7	10.9	25.2	31.4

Fuente: HR Ratings con información interna trimestral y anual dictaminada por Gossler, S.C., proporcionada por la Empresa.

*Proyecciones realizadas desde el 1T21 bajo un escenario base.

¹Capital contable ajustado por tenencia de marcas en activos intangibles.

²Incluye deuda con Partes Relacionadas y No Relacionadas.

³Excluye pasivos con partes relacionadas sin costo.

⁴FLE: Resultado Neto + Estimación Preventiva - Castigos y/o Liberaciones + Depreciación y Amortización + Decremento (Incremento) en Activos Operativos + Incremento (Decremento) en Pasivos Operativos.

Flujo de Efectivo: CL Capital (Millones de Pesos)	Anual					
	2018	2019	2020	2021P*	2022P	2023P
Escenario Base						
Resultado Neto	17.4	10.0	11.9	1.2	5.0	10.2
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	1.8	6.0	-8.3	9.2	12.1	12.8
Depreciación y Amortización	14.3	10.8	18.4	18.3	18.3	18.3
Flujo Derivado del Resultado	33.5	26.8	22.0	28.7	35.4	41.3
Flujos Generados o Utilizados en la Operación	-41.9	-30.3	-35.3	-75.2	-90.0	-107.8
Decremento (Incremento) en Instrumentos Financieros	-25.0	0.0	9.1	-0.3	-3.5	-1.6
Decremento (Incremento) en Cartera de Crédito	-47.2	276.4	-36.2	-61.7	-82.1	-103.3
Decremento (Incremento) en Activos Ingangibles y Otros	-5.6	-329.3	-1.9	0.0	0.0	0.0
Decremento (Incremento) en Activos Operativos ¹	-18.0	28.5	14.3	-0.4	-0.6	-0.8
Incremento (Decremento) en Pasivos Operativos ²	54.0	-6.0	-20.6	-12.8	-3.8	-2.1
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	-8.4	-3.5	-13.4	-46.5	-54.6	-66.5
Flujos Netos de Efectivo de Act. De Inversión	0.0	0.1	-0.0	-0.0	-0.0	-0.1
Venta (Adquisición) de Inmuebles, Mobiliario y Equipo	0.0	0.1	-0.0	-0.0	-0.0	-0.1
Efectivo Excedente (Requerido) para Aplicar en Act. de Financ.	-8.4	-3.5	-13.4	-46.5	-54.7	-66.6
Flujos Netos de Efectivo de Act. De Financiamiento	8.7	3.1	11.5	47.0	54.9	67.0
Disposición de Financiamientos Bancarios	49.5	24.7	36.5	107.0	148.0	199.0
Amortización de Financiamientos Bancarios	-40.4	-24.7	-25.0	-60.0	-93.1	-132.0
Pago de Dividendos / Otros Movimientos de Capital	-0.4	3.1	0.0	0.0	0.0	0.0
Incremento (Disminución) Neto de Efectivo	0.3	-0.4	-1.9	0.5	0.2	0.4
Diferencia en cambios	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Efectivo y Equivalente de Efectivo al Principio del Periodo	2.5	2.8	2.5	0.6	1.0	1.2
Efectivo y Equivalente de Efectivo al Final del Periodo	2.8	2.5	0.6	1.0	1.2	1.6
Flujo Libre de Efectivo	70.0	49.3	15.7	10.9	25.2	31.4

Fuente: HR Ratings con información interna trimestral y anual dictaminada por Gossler, S.C., proporcionada por la Empresa.

*Proyecciones realizadas desde el 1T21 bajo un escenario base.

¹Activos Operativos: Otras Cuentas por Pagar, Inversiones Permanentes en Acciones e Impuestos Diferidos.

²Pasivos Operativos: Partes Relacionadas, Partes No Relacionadas e Impuestos y Gastos Acumulados.

Flujo Libre de efectivo (FLE)	2018	2019	2020	2021P*	2022P	2023P
Resultado Neto	17.4	10.0	11.9	1.2	5.0	10.2
+ Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	1.8	6.0	-8.3	9.2	12.1	12.8
- Castigos y/o Liberaciones	0.6	0.0	0.0	-4.7	-5.8	-7.0
+ Depreciación y Amortización	14.3	10.8	18.4	18.3	18.3	18.3
+ Decremento (Incremento) en Activos Operativos	-18.0	28.5	14.3	-0.4	-0.6	-0.8
+ Incremento (Decremento) en Pasivos Operativos	54.0	-6.0	-20.6	-12.8	-3.8	-2.1
FLE	70.0	49.3	15.7	10.9	25.2	31.4

Fuente: HR Ratings con información interna trimestral y anual dictaminada por Gossler, S.C., proporcionada por la Empresa.

Anexo – Escenario Estrés

Balance: CL Capital (Millones de Pesos)		Anual				
Escenario de Estrés	2018	2019	2020	2021P*	2022P	2023P
ACTIVO	611.8	619.0	621.7	602.7	633.6	690.9
Disponibilidades	2.8	2.5	0.6	1.7	2.3	2.6
Inversiones en Valores de Fácil Realización	25.0	25.0	15.9	8.3	5.6	9.2
Cartera de Crédito Neta	496.2	213.7	258.3	263.1	313.7	384.5
Cartera de Crédito Total	502.8	226.3	262.5	295.5	345.7	412.3
Cartera de Crédito Vigente	501.3	211.0	260.1	263.1	313.7	384.5
Cartera de Crédito Vencida	1.5	15.4	2.5	32.4	32.0	27.8
Estim. Preventiva para Riesgos Crediticios	-6.6	-12.6	-4.3	-32.4	-32.0	-27.8
Otros Activos	87.9	377.8	347.0	329.7	312.0	294.7
Otras Cuentas por Cobrar ¹	44.5	16.0	1.6	2.4	2.8	3.2
Inmuebles, Mobiliario y Equipo	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
Impuestos Diferidos (a favor)	2.3	2.3	2.3	2.6	2.9	3.3
Activos Intangibles y Otros Activos	40.9	359.4	342.9	324.6	306.3	288.0
PASIVO	84.4	78.4	69.3	108.4	168.7	225.9
Préstamos Bancarios y Otros Organismos	25.0	25.0	36.5	70.4	141.1	204.9
Préstamos de Corto Plazo	25.0	25.0	34.9	46.0	77.5	93.8
Préstamos de Largo Plazo	0.0	0.0	1.6	24.4	63.6	111.2
Otras Cuentas por Pagar	59.4	53.4	32.7	38.0	27.6	21.0
Partes Relacionadas	14.7	38.8	26.7	32.4	21.3	14.0
Partes No Relacionadas y Acreedores Diversos	41.4	13.7	5.0	4.4	4.9	5.6
Impuestos y Gastos Acumulados	3.4	0.8	1.1	1.2	1.3	1.5
CAPITAL CONTABLE	527.4	540.6	552.4	494.3	464.9	465.0
Capital Mayoritario	527.4	540.6	552.4	494.3	464.9	465.0
Capital Social	506.6	506.6	506.6	506.6	506.6	506.6
Capital Ganado	20.8	34.0	45.8	-12.3	-41.7	-41.6
Reservas de Capital	3.6	3.6	3.6	3.6	3.6	3.6
Resultado de Ejercicios Anteriores	0.0	20.5	30.5	42.4	-15.8	-45.1
Actualización de Resultados de Ejercicios Anteriores	-0.2	-0.2	-0.2	-0.2	-0.2	-0.2
Resultado Neto del Ejercicio	17.4	10.0	11.9	-58.2	-29.4	0.1
Deuda Neta	-2.8	-2.5	20.0	60.5	133.3	193.2

Fuente: HR Ratings con información interna trimestral y anual dictaminada por Gossler, S.C., proporcionada por la Empresa.

*Proyecciones realizadas desde el 1T21 bajo un escenario de estrés.

¹Otras Cuentas por Cobrar: Deudores Diversos, Clientes, y Seguros.

²Otras Cuentas por Pagar: Anticipo de Clientes y Acreedores Diversos.

Edo. De Resultados: CL Capital (Millones de Pesos)	Anual					
	2018	2019	2020	2021P*	2022P	2023P
Escenario de Estrés						
Ingresos por Intereses	57.5	71.2	31.4	40.6	48.0	59.2
Gastos por Intereses	1.4	3.5	2.0	4.7	8.6	13.2
Margen Financiero	56.2	67.7	29.4	35.9	39.4	45.9
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	1.8	6.0	-8.3	59.7	34.9	12.3
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	54.4	61.7	37.7	-23.8	4.6	33.6
Gastos de Administración y Promoción	14.2	41.9	16.7	19.2	19.7	20.3
Depreciación y Amortización	14.3	10.8	18.4	18.3	18.3	18.3
Resultado de la Operación	25.9	9.0	2.6	-61.4	-33.5	-5.0
Otros Ingresos ¹	1.3	1.2	12.1	4.0	5.0	6.0
Otros Gastos ²	6.7	0.2	2.8	0.8	0.9	0.9
Resultado Antes de ISR y PTU	20.5	10.0	11.9	-58.2	-29.4	0.1
ISR y PTU Causado	3.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Resultado Neto	17.4	10.0	11.9	-58.2	-29.4	0.1

Fuente: HR Ratings con información interna trimestral y anual dictaminada por Gossler, S.C., proporcionada por la Empresa.

*Proyecciones realizadas desde el 1T21 bajo un escenario de estrés.

¹Otros Ingresos: Resultado Integral del Financiamiento e Ingresos por Servicios.

²Otros Gastos: Gastos por Uso de Marcas, Comisiones Bancarias y Costos por Venta de Activos.

Razones Financieras: CL Capital	2018	2019	2020	2021P*	2022P	2023P
Índice de Morosidad	0.3%	6.8%	0.9%	11.0%	9.3%	6.7%
Índice de Morosidad Ajustado	0.3%	6.8%	2.7%	19.6%	17.7%	10.3%
Índice de Cobertura	4.5	0.8	1.7	1.0	1.0	1.0
MIN Ajustado	11.1%	12.5%	15.3%	-8.1%	1.4%	8.7%
Índice de Eficiencia	50.7%	77.9%	119.6%	104.6%	96.4%	84.0%
Índice de Eficiencia Operativa	5.8%	10.7%	14.2%	12.7%	11.6%	10.0%
ROA Promedio	3.0%	1.6%	2.0%	-9.4%	-4.8%	0.0%
ROE Promedio	3.3%	1.9%	2.2%	-11.0%	-6.2%	0.0%
Índice de Capitalización	101.2%	226.4%	201.5%	182.1%	145.6%	118.1%
Índice de Capitalización Ajustado ¹	101.2%	99.1%	96.6%	82.2%	65.8%	57.6%
Razón de Aplancamiento	0.1	0.1	0.1	0.2	0.3	0.4
Razón de Apalancamiento Ajustada ¹	0.1	0.2	0.2	0.4	0.7	0.9
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	N/A	N/A	13.0	4.4	2.4	2.0
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta Ajustada ²	9.4	4.2	5.0	2.7	2.0	1.8
Tasa Activa	11.8%	14.4%	12.7%	13.8%	14.6%	15.3%
Tasa Pasiva ³	12.7%	9.5%	7.3%	8.0%	7.7%	7.5%
Spread de Tasas	-0.9%	4.9%	5.4%	5.8%	6.9%	7.8%
FLE ⁴	70.0	49.3	15.7	-7.4	-22.6	6.8

Fuente: HR Ratings con información interna trimestral y anual dictaminada por Gossler, S.C., proporcionada por la Empresa.

*Proyecciones realizadas desde el 1T21 bajo un escenario de estrés.

¹Capital contable ajustado por tenencia de marcas en activos intangibles.

²Incluye deuda con Partes Relacionadas y No Relacionadas.

³Excluye pasivos con partes relacionadas sin costo.

⁴FLE: Resultado Neto + Estimación Preventiva - Castigos y/o Liberaciones + Depreciación y Amortización + Decremento (Incremento) en Activos Operativos + Incremento (Decremento) en Pasivos Operativos.

Flujo de Efectivo: CL Capital (Millones de Pesos)	Anual					
	2018	2019	2020	2021P*	2022P	2023P
Escenario de Estrés						
Resultado Neto	17.4	10.0	11.9	-58.2	-29.4	0.1
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	1.8	6.0	-8.3	59.7	34.9	12.3
Depreciación y Amortización	14.3	10.8	18.4	18.3	18.3	18.3
Flujo Derivado del Resultado	33.5	26.8	22.0	19.9	23.8	30.8
Flujos Generados o Utilizados en la Operación	-41.9	-30.3	-35.3	-52.7	-93.9	-94.2
Decremento (Incremento) en Instrumentos Financieros	-25.0	0.0	9.1	7.6	2.7	-3.6
Decremento (Incremento) en Cartera de Crédito	-47.2	276.4	-36.2	-64.6	-85.5	-83.2
Decremento (Incremento) en Activos Ingangibles y Otros	-5.6	-329.3	-1.9	0.0	0.0	0.0
Decremento (Incremento) en Activos Operativos ¹	-18.0	28.5	14.3	-1.0	-0.7	-0.9
Incremento (Decremento) en Pasivos Operativos ²	54.0	-6.0	-20.6	5.3	-10.5	-6.5
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	-8.4	-3.5	-13.4	-32.8	-70.1	-63.4
Flujos Netos de Efectivo de Act. De Inversión	0.0	0.1	-0.0	-0.0	-0.0	-0.0
Venta (Adquisición) de Inmuebles, Mobiliario y Equipo	0.0	0.1	-0.0	-0.0	-0.0	-0.0
Efectivo Excedente (Requerido) para Aplicar en Act. de Financ.	-8.4	-3.5	-13.4	-32.8	-70.1	-63.5
Flujos Netos de Efectivo de Act. De Financiamiento	8.7	3.1	11.5	33.9	70.7	63.8
Disposición de Financiamientos Bancarios	49.5	24.7	36.5	95.0	174.0	229.0
Amortización de Financiamientos Bancarios	-40.4	-24.7	-25.0	-61.1	-103.3	-165.2
Pago de Dividendos / Otros Movimientos de Capital	-0.4	3.1	0.0	0.0	0.0	0.0
Incremento (Disminución) Neto de Efectivo	0.3	-0.4	-1.9	1.1	0.6	0.3
Diferencia en cambios	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Efectivo y Equivalente de Efectivo al Principio del Periodo	2.5	2.8	2.5	0.6	1.7	2.3
Efectivo y Equivalente de Efectivo al Final del Periodo	2.8	2.5	0.6	1.7	2.3	2.6
Flujo Libre de Efectivo	70.0	49.3	15.7	-7.4	-22.6	6.8

Fuente: HR Ratings con información interna trimestral y anual dictaminada por Gossler, S.C., proporcionada por la Empresa.

*Proyecciones realizadas desde el 1T21 bajo un escenario de estrés.

¹Activos Operativos: Otras Cuentas por Pagar, Inversiones Permanentes en Acciones e Impuestos Diferidos.

²Pasivos Operativos: Partes Relacionadas, Partes No Relacionadas e Impuestos y Gastos Acumulados.

Flujo Libre de efectivo (FLE)	2018	2019	2020	2021P*	2022P	2023P
Resultado Neto	17.4	10.0	11.9	-58.2	-29.4	0.1
+ Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	1.8	6.0	-8.3	59.7	34.9	12.3
- Castigos y/o Liberaciones	0.6	0.0	0.0	-31.6	-35.3	-16.5
+ Depreciación y Amortización	14.3	10.8	18.4	18.3	18.3	18.3
+ Decremento (Incremento) en Activos Operativos	-18.0	28.5	14.3	-1.0	-0.7	-0.9
+ Incremento (Decremento) en Pasivos Operativos	54.0	-6.0	-20.6	5.3	-10.5	-6.5
FLE	70.0	49.3	15.7	-7.4	-22.6	6.8

Fuente: HR Ratings con información interna trimestral y anual dictaminada por Gossler, S.C., proporcionada por la Empresa.

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).

Cartera Vigente a Deuda Neta Ajustada. Cartera Vigente / (Pasivos con Costo + Deuda con Partes Relacionadas + Deuda con Partes No Relacionadas – Inversiones en Valores – Disponibilidades).

Deuda Neta. Préstamos Bancarios – Disponibilidades – Inversiones en Valores.

Flujo Libre de Efectivo. Resultado Neto + Estimaciones Preventivas – Castigos + Depreciación y Amortización + Decremento (Incremento) en Activos Operativos + Incremento (Decremento) en Pasivos Operativos.

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

Índice de Capitalización Ajustado. (Capital Contable – Valor Neto de Marcas) / Activos Sujetos a Riesgo Totales.

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

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

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

Índice de Morosidad. Cartera Vencida / Cartera Total.

Índice de Morosidad Ajustado. (Cartera Vencida + Castigos 12m) / (Cartera Total + Castigos 12m).

MIN Ajustado. (Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios 12m / Activos Productivos Prom. 12m).

Pasivos con Costo. Préstamos Bancarios.

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

Razón de Apalancamiento Ajustada. Pasivo Total Prom. 12m / (Capital Contable Prom. 12m. – Valor de Marcas Prom. 12m).

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

ROE Promedio. Utilidad Neta 12m / Capital Contable Prom. 12m.

Spread de Tasas. Tasa Activa – Tasa Pasiva.

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

Tasa Pasiva. Gastos por Intereses 12m / (Pasivos Con Costo Prom. 12m + Deuda con Partes Relacionadas Con Costo Prom. 12m + Deuda con Partes No Relacionadas Con Costo 12m).



Credit
Rating
Agency

CL Capital
Crédito y Logística de Capital,
S.A. de C.V., SOFOM, E.N.R.

HR BB+
HR4

Instituciones Financieras
23 de abril de 2021

A NRSRO Rating*

HR Ratings Contactos Dirección

Presidencia del Consejo de Administración y Dirección General

Presidente del Consejo de Administración

Alberto I. Ramos +52 55 1500 3130
alberto.ramos@hrratings.com

Director General

Fernando Montes de Oca +52 55 1500 3130
fernando.montesdeoca@hrratings.com

Vicepresidente del Consejo de Administración

Aníbal Habeica +52 55 1500 3130
anibal.habeica@hrratings.com

Análisis

Dirección General de Análisis

Pedro Latapí +52 55 8647 3845
pedro.latapi@hrratings.com

Finanzas Públicas Quirografarias / Soberanos

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

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

Instituciones Financieras / ABS

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

Metodologías

Alfonso Sales +52 55 1253 3140
alfonso.sales@hrratings.com

Dirección General de Análisis Económico

Felix Boni +52 55 1500 3133
felix.boni@hrratings.com

Finanzas Públicas Estructuradas / Infraestructura

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

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

Deuda Corporativa / ABS

Luis Miranda +52 55 1500 3146
luis.miranda@hrratings.com

Heinz Cederborg +52 55 8647 3834
heinz.cederborg@hrratings.com

Regulación

Dirección General de Riesgos

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

Dirección General de Cumplimiento

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

Negocios

Dirección General de Desarrollo de Negocios

Francisco Valle +52 55 1500 3134
francisco.valle@hrratings.com



México: Guillermo González Camarena No. 1200, Piso 10, Colonia Centro de Ciudad Santa Fe, Del. Álvaro Obregón, C.P. 01210, Ciudad de México. Tel 52 (55) 1500 3130.
Estados Unidos: One World Trade Center, Suite 8500, New York, New York, ZIP Code 10007, Tel +1 (212) 220 5735.

La calificación otorgada por HR Ratings de México, S.A. de C.V. a esa entidad, emisora y/o emisión está sustentada en el análisis practicado en escenarios base y de estrés, de conformidad con la(s) siguiente(s) metodología(s) establecida(s) por la propia institución calificadora:

Metodología de Calificación para Instituciones Financieras No Bancarias (México), Mayo 2009

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

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

Calificación anterior	HR BB+ / Perspectiva Estable / HR4
Fecha de última acción de calificación	21 de julio de 2020
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación.	1T15 – 4T20
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información financiera trimestral interna y anual dictaminada por Crowe, Gossler, S.C. proporcionada por la Empresa.
Calificaciones otorgadas por otras instituciones calificadoras que fueron utilizadas por HR Ratings (en su caso).	N/A
HR Ratings consideró al otorgar la calificación o darle seguimiento, la existencia de mecanismos para alinear los incentivos entre el originador, administrador y garante y los posibles adquirentes de dichos Valores. (en su caso)	N/A

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

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

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

HR Ratings basa sus calificaciones y/u opiniones en información obtenida de fuentes que son consideradas como precisas y confiables, sin embargo, no valida, garantiza, ni certifica la precisión, exactitud o totalidad de cualquier información y no es responsable de cualquier error u omisión o por los resultados obtenidos por el uso de esa información. La mayoría de las emisoras de instrumentos de deuda calificadas por HR Ratings han pagado una cuota de calificación crediticia basada en el monto y tipo de emisión. La bondad del instrumento o solvencia de la emisora y, en su caso, la opinión sobre la capacidad de una entidad con respecto a la administración de activos y desempeño de su objeto social podrán verse modificadas, lo cual afectará, en su caso, al alza o a la baja la calificación, sin que ello implique responsabilidad alguna a cargo de HR Ratings. HR Ratings emite sus calificaciones y/u opiniones de manera ética y con apego a las sanas prácticas de mercado y a la normativa aplicable que se encuentra contenida en la página de la propia 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 lo anterior, para darle mayor validez a nuestras opiniones de calidad crediticia, nuestra metodología considera escenarios de estrés como complemento del análisis elaborado sobre un escenario base. Los honorarios que HR Ratings recibe por parte de los emisores generalmente varían desde US\$1,000 a US\$1,000,000 (o el equivalente en otra moneda) por emisión. En algunos casos, HR Ratings calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular por una cuota anual. Se estima que las cuotas anuales varíen entre US\$5,000 y US\$2,000,000 (o el equivalente en otra moneda).