

FECHA: 07/09/2022

**BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V., INFORMA:**

<b>CLAVE DE COTIZACIÓN</b>	HR
<b>RAZÓN SOCIAL</b>	HR RATINGS DE MEXICO, S.A. DE C.V.
<b>LUGAR</b>	Ciudad de México

**ASUNTO**

HR Ratings revisó a la baja la calificación de HR BB+ a HR BB- y ratificó la calificación de HR4 para Te Creemos, modificando la Perspectiva Negativa a Observación Negativa

**EVENTO RELEVANTE**

Ciudad de México (7 de septiembre de 2022) - HR Ratings revisó a la baja la calificación de HR BB+ a HR BB- y ratificó la calificación de HR4 para Te Creemos, modificando la Perspectiva Negativa a Observación Negativa

La revisión a la baja en la calificación de Te Creemos se basa en el deterioro del índice de capitalización, el cual se colocó en 10.9% al segundo trimestre de 2022 (2T22), el nivel mínimo histórico para la SOFIPO (vs. 19.5% al 2T21, 14.2% al 1T22, 15.4% en el escenario de estrés); asimismo, se consideró en la calificación la disminución del nivel de operación de la SOFIPO en mayo de 2022 de Nivel I a Nivel II. Lo anterior implica medidas correctivas de parte del regulador hacia la SOFIPO, las cuales incluyen: el informe a consejeros sobre la clasificación y medidas por las que fue asignada en un nivel de operaciones II, y presentar a la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV) un plan de conservación de capital, entre otras medidas que el regulador puede aplicar. Asimismo, se consideran las pérdidas del ejercicio en los últimos 12 meses (m), las cuales fueron superiores a las esperadas por HR Ratings en un escenario de estrés, donde al 2T22 estas se ubicaron en -P\$117.1m (vs. -P\$54.5m en el escenario de estrés y -P\$1.3m en un escenario base). La última acción de calificación se llevó a cabo el 13 de junio de 2022, donde se revisó a la baja la calificación de HR BBB a HR BB+ y se modificó la Perspectiva de Estable a Negativa, y de HR3 a HR4 para Te Creemos, la cual puede ser consultada en [www.hrratings.com](http://www.hrratings.com). Derivado del comportamiento observado en el último trimestre, HR Ratings actualizó los escenarios base y estrés para la SOFIPO, donde se refleja un mayor estrés en la rentabilidad y la solvencia de Te Creemos. HR Ratings continuará dando seguimiento a la evolución del índice de capitalización de la SOFIPO, así como de las medidas correctivas que pudiera requerir la CNBV y su posible impacto en la calidad crediticia.

**Perfil de la SOFIPO**

Te Creemos es una Sociedad Financiera Popular enfocada al sector de los microcréditos (grupal e individual), donde su principal actividad es el financiamiento de sector popular mexicano. Te Creemos es subsidiaria de Te Creemos Holding y tiene como filial a CAME, la cual es subsidiaria del mismo grupo y que se especializa en créditos grupales. La SOFIPO está facultada para realizar captación de depósitos del público siguiendo su autorización en 2006 por parte de la CNBV para operaciones nivel I. Posteriormente en 2010, la SOFIPO recibió autorización de realizar operaciones nivel II.

**Resultado Observado vs. Proyectado**

A continuación, se presenta un comparativo del desempeño financiero de Te Creemos en los últimos 12m, contra el escenario base y escenario de estrés elaborados en la revisión anual del pasado 13 de junio de 2022:

**Evolución de la Cartera de Crédito**

Al cierre de junio de 2022, la cartera de crédito total se ubicó en P\$2,082.9m, reflejando una disminución anual de -19.1% donde la cartera vigente asciende a P\$2,017.5m y la cartera vencida a P\$65.4m (vs. P\$2,575.5m a junio de 2021 y P\$2,217.4m, en el escenario base). Es importante mencionar que Te Creemos Holding comenzó a implementar una estrategia

FECHA: 07/09/2022

rebalanceo de carteras entre sus dos SOFIPOs operativas (Te Creemos y CAME), lo que explica la disminución de la cartera total, al enfatizar la renovación de contratos en CAME. Asimismo, esta estrategia se ha dado con mayor velocidad en comparación con nuestras expectativas, lo que explica la diferencia con respecto a nuestro escenario base. Asimismo, el índice de morosidad y de morosidad ajustado se ubicaron en 3.1% y 31.5% al 2T22, manteniendo en niveles presionados (vs. 23.1% y 29.5% al 2T21, 4.4% y 30.3% en el escenario base). Finalmente, el índice de cobertura se ubicó en 1.7x al 2T22 (vs. 1.9x al 1T22).

### Ingresos y Egresos

En cuanto a los ingresos por intereses 12m, estos acumulan un monto de P\$1,828.3m al cierre de junio de 2022 (vs. P\$2,052.1m al cierre de junio de 2021 y P\$1,917.5m en el escenario base). Al respecto, se observa una disminución en la tasa activa en el último trimestre, la cual se ubicó en 67.7% al 2T22 (vs. 71.0% al 2T21 y 71.3% en el escenario base). En este sentido, los ingresos por intereses disminuyeron -15.6% en trimestre a trimestre, a pesar de una disminución de -9.3% en la cartera. Por otro lado, los gastos por intereses acumulan un monto 12m de P\$239.1m al cierre de junio de 2022 (vs. P\$270.5m al cierre de junio de 2021 y P\$249.3m en el escenario base). En línea con lo anterior, el spread de tasas se ubicó en 59.1% al 2T22, el cual disminuyó como consecuencia de la disminución de la tasa activa (vs. 61.3% al 2T21 y 62.1% en el escenario base).

Por otro lado, los gastos de administración 12m se ubicaron en P\$941.0m al 2T22 (vs. P\$1,035.8m al 2T22 y P\$907.8m en el escenario base). No obstante, los gastos de administración en el 2T22 acumulan un monto de P\$216.6m, los cuales están en línea con el monto del 1T22 a pesar de la disminución de cartera en el último trimestre (vs. P\$219.5m al 1T22). En línea con lo anterior, el índice de eficiencia se ubicó en 59.0% al 2T22 (vs. 55.0% al 2T21, 57.8% al 1T22 y 54.2% en el escenario base). La diferencia en los gastos de administración observados y esperados se debe a que se esperaba una migración ordenada de los gastos entre SOFIPOs a medida que Te Creemos renueva la cartera en CAME, lo cual no ocurrió en el último trimestre. HR Ratings considera que la implementación de la estrategia de migración de cartera y gastos ha resultado en presiones en la generación de resultados operativos de Te Creemos, deteriorando su posición financiera.

### Rentabilidad y Capitalización

Como consecuencia de i) la disminución en la tasa activa y ii) el comportamiento de los gastos de administración en el último trimestre, el resultado neto 12m se ubicó en una pérdida de -P\$117.1m al 2T22 (vs. -P\$139.9m al 2T21 y -P\$54.5m en el escenario de estrés). En este sentido, el ROA Promedio se ubicó en -3.5% al 2T22 (vs. -4.0% al 2T21 y -0.0% en el escenario base). HR Ratings considera de forma negativa la evolución de la rentabilidad de la SOFIPO, ya que esta se refleja en un gradual deterioro de su capital neto.

Finalmente, el índice de capitalización de la SOFIPO se ubicó en 10.9% al 2T22 (vs. 19.5% al 2T21, 16.9% en el escenario base y 10.5% de mínimo regulatorio). La disminución del índice de capitalización en los últimos 12m se explica por i) las pérdidas del ejercicio, así como por ii) una partida denominada "inversiones en contravención a las leyes", la cual tiene un saldo de P\$90.2m. La partida de inversiones en contravención a las leyes fue originada en el 4T21 por un saldo de P\$108.1m como consecuencia de una anotación de la CNBV sobre los pagos anticipados (registrados en cuentas por cobrar en balance) realizados a una parte relacionada, los cuales corresponden a anticipos por servicios de administración a TeCas .

En este sentido, la CNBV consideró dichos pagos como un préstamo a partes relacionadas. En cuanto al cálculo de índice de capitalización, se resta el saldo excedente al límite de partes relacionadas al saldo de la cuenta por cobrar con TeCas del cálculo del capital neto utilizado para obtener el índice de capitalización, donde dicha partida no afecta el capital contable en balance. HR Ratings considera que el índice de capitalización se ubica en niveles deteriorados.

Anexos incluidos en el documento adjunto

Glosario incluido en el documento adjunto

Contactos

## Evento Relevante de Calificadoras



FECHA: 07/09/2022

---

Akira Hirata  
Director Asociado de Instituciones Financieras / ABS  
Analista Responsable  
akira.hirata@hrratings.com

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

Angel García  
Director de Instituciones Financieras / ABS  
angel.garcia@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 de Instituciones Financieras no Bancarias (México), Febrero de 2022

Para mayor información con respecto a esta(s) metodología(s), favor de consultar <https://www.hrratings.com/es/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 Negativa / HR4

Fecha de última acción de calificación 13 de junio de 2022

Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación. 1T18 - 2T22

Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas Información financiera trimestral interna y anual dictaminada por Crowe Horwart Gossler para 2019 y 2020, así como Deloitte para 2021, proporcionada por la SOFIPO.

Calificaciones otorgadas por otras instituciones calificadoras que fueron utilizadas por HR Ratings (en su caso). N/A

HR Ratings consideró al otorgar la calificación o darle seguimiento, la existencia de mecanismos para alinear los incentivos entre el originador, administrador y garante y los posibles adquirentes de dichos Valores. (en su caso) N/A

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

La calificación antes señalada fue solicitada por la entidad o emisor, o en su nombre, y por lo tanto, HR Ratings ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación. En nuestra página de internet [www.hrratings.com](http://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

FECHA: 07/09/2022

---

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

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

### MERCADO EXTERIOR