



Credit  
Rating  
Agency

A NRSRO Rating\*

# Te Creemos

Te Creemos, S.A. de C.V., SFP

# HR BB- HR4

Instituciones Financieras  
7 de septiembre de 2022

## Calificación

Te Creemos LP                      HR BB-  
Te Creemos CP                      HR4

Observación                      Negativa

### Evolución de la Calificación Crediticia



Fuente: HR Ratings.

## Contactos

**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

## 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<sup>1</sup> 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 -\$117.1m (vs. -\$54.5m en el escenario de estrés y -\$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<sup>2</sup> y tiene como filial a CAME<sup>3</sup>, 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.

<sup>1</sup> Te Creemos, S.A. de C.V., SFP (Te Creemos y/o la SOFIPO).

<sup>2</sup> Te Creemos Holding, S.A.P.I. de C.V. (Te Creemos Holding y/o el Holding)

<sup>3</sup> Consejo de asistencia al Microemprendedor, S.A. de C.V., SFP. (CAMESA y/o CAME).

## 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:

Figura 1. Supuestos y Resultados: Te Creemos (P\$m)	Resultados Observados		Proyecciones Calificación 2022	
	2T21	2T22	Base 2T22*	Estrés 2T22*
Cartera Total	2,575.5	2,082.9	2,217.4	2,127.4
Cartera Vigente	2,495.7	2,017.5	2,124.6	2,012.6
Cartera Vencida	79.7	65.4	92.8	114.8
Gastos de Administración 12m	1,035.8	941.0	907.8	916.1
Estimaciones Preventivas 12m	1,025.1	772.2	769.5	812.3
Resultado Neto 12m	-139.9	-117.1	-1.3	-54.5
MIN Ajustado	26.2%	30.2%	33.4%	31.8%
Spread de Tasas	61.3%	59.1%	62.1%	62.1%
ROA	-4.0%	-3.5%	0.0%	-1.7%
Índice de Morosidad	3.1%	3.1%	4.4%	5.4%
Índice de Morosidad Ajustado	29.5%	31.5%	30.3%	31.0%
Índice de Eficiencia	55.0%	59.0%	54.2%	54.7%
Índice de Capitalización Neto	19.5%	10.9%	16.9%	15.4%
Razón de Apalancamiento	4.7	6.1	5.6	5.8
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	0.9	0.9	1.0	1.0

Fuente: HR Ratings con información interna trimestral proporcionada por la SOFIPO y anual dictaminada por Crowe Horwath Gossler (para 2019 y 2020) y por Deloitte (para 2021).

\* Proyecciones realizadas en el escenario base y de estrés del reporte publicado el 13 de junio de 2022 a partir del 2T22.

## 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 de 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<sup>4</sup>.

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.

<sup>4</sup> Te Creemos Administración y Servicios, S.A. de C.V. (TeCas).

**Anexo – Escenario Base**

Balance General: Te Creemos Escenario Base (P\$m)	Anual						Trimestral	
	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	2T22	2T22
<b>Activo</b>	<b>3,053.1</b>	<b>3,601.1</b>	<b>3,404.4</b>	<b>2,722.6</b>	<b>1,933.3</b>	<b>1,469.9</b>	<b>3,540.5</b>	<b>3,182.8</b>
Disponibilidades	35.9	28.8	78.0	50.0	35.0	10.0	85.6	75.4
Inversiones en valores	248.3	162.3	190.4	136.0	81.6	27.2	157.7	212.7
Deudores en Reporto	68.0	40.0	17.0	12.1	7.3	2.4	29.5	46.0
<b>Total Cartera de Crédito Neto</b>	<b>2,111.9</b>	<b>2,552.1</b>	<b>2,364.6</b>	<b>1,624.9</b>	<b>959.2</b>	<b>628.6</b>	<b>2,373.5</b>	<b>1,971.5</b>
<b>Cartera de Crédito Total</b>	<b>2,243.0</b>	<b>2,723.1</b>	<b>2,505.2</b>	<b>1,762.4</b>	<b>1,052.6</b>	<b>683.9</b>	<b>2,575.5</b>	<b>2,082.9</b>
<b>Cartera de crédito vigente</b>	<b>2,163.4</b>	<b>2,614.9</b>	<b>2,432.9</b>	<b>1,681.7</b>	<b>997.8</b>	<b>651.4</b>	<b>2,495.7</b>	<b>2,017.5</b>
Créditos comerciales	2,153.3	2,600.4	2,418.7	1,667.5	983.6	637.2	2,481.8	2,003.4
Créditos de consumo	10.2	14.5	14.2	14.2	14.2	14.3	13.9	14.2
<b>Cartera de crédito vencida</b>	<b>79.5</b>	<b>108.2</b>	<b>72.4</b>	<b>80.7</b>	<b>54.8</b>	<b>32.5</b>	<b>79.7</b>	<b>65.4</b>
Estim. Preventiva para riesgos crediticios	-131.1	-171.1	-140.6	-137.5	-93.5	-55.3	-201.9	-111.5
<b>Otros Activos</b>	<b>589.0</b>	<b>817.9</b>	<b>754.4</b>	<b>899.6</b>	<b>850.2</b>	<b>801.8</b>	<b>894.1</b>	<b>877.2</b>
Otras cuentas por cobrar <sup>1</sup>	142.7	296.7	323.9	560.9	583.7	607.4	267.7	478.9
Inmuebles, mobiliario y equipo	112.5	89.5	177.8	157.7	157.7	157.7	79.9	157.7
Inversiones permanentes en acciones	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
Impuestos diferidos (a favor)	0.0	58.6	58.6	41.8	25.1	8.4	58.6	58.6
Otros activos misc. <sup>2</sup>	333.7	373.1	194.0	138.6	83.2	27.7	487.9	181.5
<b>Pasivo</b>	<b>2,455.3</b>	<b>2,959.0</b>	<b>2,890.0</b>	<b>2,458.8</b>	<b>1,846.3</b>	<b>1,420.6</b>	<b>3,041.9</b>	<b>2,801.3</b>
<b>Captación</b>	<b>793.2</b>	<b>1,034.3</b>	<b>1,143.9</b>	<b>645.0</b>	<b>713.7</b>	<b>560.0</b>	<b>1,194.5</b>	<b>1,196.5</b>
<b>Préstamos de Bancos y de Otros Organismos</b>	<b>1,582.6</b>	<b>1,774.8</b>	<b>1,601.4</b>	<b>1,710.5</b>	<b>1,070.6</b>	<b>839.9</b>	<b>1,719.8</b>	<b>1,485.9</b>
De exigibilidad inmediata	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
De corto plazo	786.0	1,774.8	1,380.7	1,456.4	911.6	715.2	1,719.8	1,265.2
De largo plazo	796.6	0.0	220.7	254.1	159.0	124.8	0.0	220.7
<b>Otras cuentas por pagar<sup>3</sup></b>	<b>61.1</b>	<b>117.4</b>	<b>140.4</b>	<b>100.3</b>	<b>60.2</b>	<b>20.1</b>	<b>126.2</b>	<b>117.4</b>
<b>Créditos diferidos y cobros anticipados</b>	<b>18.4</b>	<b>32.6</b>	<b>4.2</b>	<b>3.0</b>	<b>1.8</b>	<b>0.6</b>	<b>1.3</b>	<b>1.5</b>
<b>Capital Contable</b>	<b>597.8</b>	<b>642.2</b>	<b>514.5</b>	<b>263.8</b>	<b>87.0</b>	<b>49.4</b>	<b>498.6</b>	<b>381.5</b>
<b>Capital mayoritario</b>	<b>597.8</b>	<b>642.2</b>	<b>514.5</b>	<b>263.8</b>	<b>87.0</b>	<b>49.4</b>	<b>498.6</b>	<b>381.5</b>
<b>Capital contribuido</b>	<b>530.0</b>							
Capital social	130.0	530.0	530.0	530.0	530.0	530.0	530.0	530.0
Aportaciones para futuros aumentos de capital	400.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>Capital ganado</b>	<b>67.9</b>	<b>112.2</b>	<b>-15.5</b>	<b>-266.1</b>	<b>-443.0</b>	<b>-480.6</b>	<b>-31.4</b>	<b>-148.5</b>
Reservas de capital	39.7	40.5	44.9	44.9	44.9	44.9	44.9	44.9
Resultado de ejercicios anteriores	20.2	27.4	67.3	-60.4	-311.0	-487.9	67.3	-60.4
Resultado neto mayoritario	8.0	44.3	-127.7	-250.6	-176.9	-37.6	-143.6	-133.0
<b>Deuda Neta</b>	<b>2,152.6</b>	<b>2,735.3</b>	<b>2,617.3</b>	<b>2,269.8</b>	<b>1,727.9</b>	<b>1,382.8</b>	<b>2,770.6</b>	<b>2,516.8</b>

Fuente: HR Ratings con información interna trimestral proporcionada por la SOFIPO y anual dictaminada por Crowe Horwath Gossler (para 2019 y 2020) y por Deloitte (para 2021).

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

<sup>1</sup> Otras Cuentas por Cobrar: deudores diversos, IVA, ISR, IVA por cobrar de operaciones crediticias, partes relacionadas, partidas asociadas a operaciones crediticias y estimaciones por irrecoverabilidad

<sup>2</sup> Otros Activos Misc: Costos directos de amortización, gastos de organización, costos de bursatilización.

<sup>3</sup> Otras cuentas por pagar: Acreedores diversos, IVA por pagar, ISR retenido a depósitos a plazo.



Credit  
Rating  
Agency

# Te Creemos

Te Creemos, S.A. de C.V., SFP

# HR BB- HR4

Instituciones Financieras  
7 de septiembre de 2022

A NRSRO Rating\*

Edo. De Resultados: Te Creemos Escenario Base (P\$m)	Anual						Acumulado	
	2019	2020	2021	2022P	2023P	2024P	2T21	2T22
Ingresos por intereses	1,775.1	1,958.5	2,050.8	1,587.3	1,044.0	615.1	1,017.9	795.3
Gastos por intereses (menos)	267.7	265.9	241.4	199.7	213.0	176.3	121.8	119.6
Margen Financiero	1,507.4	1,692.6	1,809.4	1,387.6	831.1	438.8	896.1	675.8
Estimaciones Preventivas para riesgos crediticios (menos)	746.0	845.3	915.1	737.4	632.6	298.2	533.6	390.8
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	761.4	847.2	894.3	650.2	198.5	140.7	362.4	285.0
Comisiones y tarifas cobradas	228.8	202.7	190.5	134.9	87.5	52.1	101.9	72.6
Comisiones y tarifas pagadas	115.9	128.4	142.4	93.0	59.0	35.1	69.9	51.0
Otros Ingresos (egresos) de la Operación <sup>1</sup>	0.0	2.3	-35.1	-3.5	0.0	0.0	-7.9	-3.5
<b>Ingresos (Egresos) Totales de Operación</b>	<b>874.2</b>	<b>923.8</b>	<b>907.3</b>	<b>688.7</b>	<b>227.0</b>	<b>157.6</b>	<b>386.6</b>	<b>303.1</b>
Gastos de administración y promoción (menos)	907.2	912.8	1,035.0	939.3	403.9	195.2	530.2	436.1
<b>Resultado de Operación</b>	<b>-33.0</b>	<b>11.0</b>	<b>-127.7</b>	<b>-250.6</b>	<b>-176.9</b>	<b>-37.6</b>	<b>-143.6</b>	<b>-133.0</b>
Otros productos (mas)	60.4	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>Resultado Antes de Impuestos</b>	<b>27.4</b>	<b>11.0</b>	<b>-127.7</b>	<b>-250.6</b>	<b>-176.9</b>	<b>-37.6</b>	<b>-143.6</b>	<b>-133.0</b>
ISR y PTU Causado (menos)	0.0	39.8	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
ISR y PTU Diferidos (menos)	19.3	-73.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>Resultado Neto</b>	<b>8.0</b>	<b>44.3</b>	<b>-127.7</b>	<b>-250.6</b>	<b>-176.9</b>	<b>-37.6</b>	<b>-143.6</b>	<b>-133.0</b>

Fuente: HR Ratings con información interna trimestral proporcionada por la SOFIPO y anual dictaminada por Crowe Horwath Gossler (para 2019 y 2020) y por Deloitte (para 2021).

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

<sup>1</sup> Otros Ingresos (gastos): Recuperación de Cartera Vencida, Condonaciones y Otros Gastos

Métricas Financieras: Te Creemos	2019	2020	2021	2022P	2023P	2024P	2T21	2T22
MIN Ajustado	30.8%	30.1%	31.5%	27.2%	12.7%	15.4%	26.2%	30.2%
Spread de Tasas	61.0%	59.2%	63.7%	58.6%	56.6%	56.3%	61.3%	59.1%
ROA	0.3%	1.4%	-3.7%	-8.1%	-7.7%	-2.3%	-4.0%	-3.5%
Índice de Morosidad	3.5%	4.0%	2.9%	4.6%	5.2%	4.7%	3.1%	3.1%
Índice de Morosidad Ajustado	27.6%	28.7%	30.5%	32.8%	42.3%	36.1%	29.5%	31.5%
Índice de Eficiencia	56.0%	51.6%	56.8%	65.9%	47.0%	42.8%	55.0%	59.0%
Índice de Capitalización	27.6%	23%	14.8%	9.2%	5.1%	4.6%	19.5%	10.9%
Razón de Apalancamiento	5.7	4.3	5.4	6.9	12.4	34.6	4.7	6.1
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	1.1	1.0	1.0	0.8	0.6	0.5	0.9	0.9
Cobro de Activos a Vencimiento de Pasivos	0.9	1.6	1.5	1.3	1.1	0.8	1.6	1.5

Fuente: HR Ratings con información interna trimestral proporcionada por la SOFIPO y anual dictaminada por Crowe Horwath Gossler (para 2019 y 2020) y por Deloitte (para 2021).

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



Credit  
Rating  
Agency

# Te Creemos

Te Creemos, S.A. de C.V., SFP

# HR BB- HR4

Instituciones Financieras  
7 de septiembre de 2022

A NRSRO Rating\*

Flujo Libre de Efectivo: Te Creemos Escenario Base (P\$m)	Anual						Acumulado	
	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	2T22	2T22
<b>ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>								
<b>Resultado Neto del Periodo</b>	8.0	44.3	-127.7	-250.6	-176.9	-37.6	-143.6	-133.0
<b>Partidas aplicadas a resultados que no generaron o requirieron efectivo</b>	<b>797.6</b>	<b>873.2</b>	<b>935.0</b>	<b>725.6</b>	<b>632.6</b>	<b>298.2</b>	<b>572.7</b>	<b>378.9</b>
Provisiones Preventivas para riesgos crediticios	746.0	878.4	915.1	737.4	632.6	298.2	533.6	390.8
Depreciación y Amortización	32.3	28.1	19.9	17.3	0.0	0.0	8.1	17.3
Impuestos Diferidos	19.3	-33.3	0.0	-29.2	0.0	0.0	30.9	-29.2
Provisiones para Obligaciones Diversas	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>Flujo Generado por Resultado Neto</b>	<b>805.6</b>	<b>917.6</b>	<b>807.4</b>	<b>474.9</b>	<b>455.7</b>	<b>260.6</b>	<b>429.1</b>	<b>246.0</b>
Inversiones en valores	-64.9	113.9	-5.0	25.4	54.4	54.4	15.2	-51.3
Operaciones con valores y derivados neto	0.0	0.0	0.0	33.9	4.9	4.9	0.0	0.0
Aumento en la cartera de credito	-689.7	-1,318.6	-727.6	31.5	33.1	32.5	-386.0	31.5
Otras Cuentas por Cobrar	0.0	0.0	0.0	-82.0	-22.8	-23.7	0.0	0.0
Otros activos misc.	-30.5	-202.2	147.3	-101.3	55.4	55.4	-88.6	-144.3
Captacion	104.2	241.1	109.6	-498.9	68.7	-153.8	160.2	52.6
Prestamos de Bancos	-298.3	192.2	-173.3	109.0	-639.9	-230.7	-54.9	-115.5
Otras Cuentas por Pagar	-20.9	54.2	-5.4	-42.8	-40.1	-40.1	-22.4	-25.8
Impuestos diferidos (a cargo)	0.0	-1.9	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Creditos diferidos y cobros anticipados	0.0	0.0	0.0	1.5	-1.2	-1.2	0.0	0.0
<b>Aumento por partidas relacionadas con la operación</b>	<b>-1,000.0</b>	<b>-921.3</b>	<b>-654.4</b>	<b>-507.4</b>	<b>-470.7</b>	<b>-285.6</b>	<b>-376.6</b>	<b>-253.1</b>
<b>Recursos Generados en la Operación</b>	<b>-194.3</b>	<b>-3.8</b>	<b>153.0</b>	<b>-32.5</b>	<b>-15.0</b>	<b>-25.0</b>	<b>52.5</b>	<b>-7.1</b>
<b>ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>	<b>200.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>1.3</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>1.3</b>
Aportaciones al capital social en efectivo	400.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Pago de dividendos en efectivo	-200.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>	<b>1.9</b>	<b>-3.3</b>	<b>-103.8</b>	<b>3.1</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>4.3</b>	<b>3.1</b>
Adquisición de mobiliario y equipo	3.4	-3.3	-103.8	3.1	0.0	0.0	0.0	3.1
Otros	-1.5	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>CAMBIO EN EFECTIVO</b>	<b>7.6</b>	<b>-7.1</b>	<b>49.2</b>	<b>-28.0</b>	<b>-15.0</b>	<b>-25.0</b>	<b>56.8</b>	<b>-2.7</b>
<b>Disponibilidad al principio del periodo</b>	<b>28.4</b>	<b>35.9</b>	<b>28.8</b>	<b>78.0</b>	<b>50.0</b>	<b>35.0</b>	<b>28.8</b>	<b>78.0</b>
<b>Disponibilidades al final del periodo</b>	<b>35.9</b>	<b>28.8</b>	<b>78.0</b>	<b>50.0</b>	<b>35.0</b>	<b>10.0</b>	<b>85.6</b>	<b>75.3</b>
<b>Flujo Libre de Efectivo</b>	<b>-9.7</b>	<b>-101.5</b>	<b>-43.7</b>	<b>-462.5</b>	<b>-228.4</b>	<b>-84.1</b>	<b>14.0</b>	<b>-76.8</b>

Fuente: HR Ratings con información interna trimestral proporcionada por la SOFIPO y anual dictaminada por Crowe Horwath Gossler (para 2019 y 2020) y por Deloitte (para 2021).

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

Flujo Libre de Efectivo (Millones de Pesos)	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	2T22	2T22
<b>Resultado Neto</b>	8.0	44.3	-127.7	-250.6	-176.9	-37.6	-143.6	-133.0
+ Estimaciones Preventivas	746.0	878.4	915.1	737.4	632.6	298.2	533.6	390.8
- Castigos	-744.6	-904.3	-993.0	-740.5	-676.7	-336.3	-273.2	-181.9
+ Depreciación	32.3	28.1	19.9	17.3	0.0	0.0	8.1	17.3
+ Otras cuentas por cobrar	-30.5	-202.2	147.3	-183.3	32.7	31.7	-88.6	-144.3
+ Otras cuentas por pagar	-20.9	54.2	-5.4	-42.8	-40.1	-40.1	-22.4	-25.8
<b>Flujo Libre de Efectivo</b>	<b>-9.7</b>	<b>-101.5</b>	<b>-43.7</b>	<b>-462.5</b>	<b>-228.4</b>	<b>-84.1</b>	<b>14.0</b>	<b>-76.8</b>

Fuente: HR Ratings con información interna trimestral proporcionada por la SOFIPO y anual dictaminada por Crowe Horwath Gossler (para 2019 y 2020) y por Deloitte (para 2021).

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



**Anexo - Escenario de Estrés**

Balance General: Te Creemos Escenario de Estrés (P\$m)	Anual						Trimestral	
	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	2T22	2T22
<b>Activo</b>	<b>3,053.1</b>	<b>3,601.1</b>	<b>3,404.4</b>	<b>2,722.6</b>	<b>1,908.2</b>	<b>1,471.5</b>	<b>3,540.5</b>	<b>3,182.8</b>
Disponibilidades	35.9	28.8	78.0	50.0	9.9	11.5	85.6	75.4
Inversiones en valores	248.3	162.3	190.4	136.0	81.6	27.2	157.7	212.7
Deudores en Reporto	68.0	40.0	17.0	12.1	7.3	2.4	29.5	46.0
<b>Total Cartera de Crédito Neto</b>	<b>2,111.9</b>	<b>2,552.1</b>	<b>2,364.6</b>	<b>1,624.9</b>	<b>959.2</b>	<b>628.6</b>	<b>2,373.5</b>	<b>1,971.5</b>
<b>Cartera de Crédito Total</b>	<b>2,243.0</b>	<b>2,723.1</b>	<b>2,505.2</b>	<b>1,762.4</b>	<b>1,052.6</b>	<b>683.9</b>	<b>2,575.5</b>	<b>2,082.9</b>
<b>Cartera de crédito vigente</b>	<b>2,163.4</b>	<b>2,614.9</b>	<b>2,432.9</b>	<b>1,681.7</b>	<b>997.8</b>	<b>651.4</b>	<b>2,495.7</b>	<b>2,017.5</b>
Créditos comerciales	2,153.3	2,600.4	2,418.7	1,667.5	983.6	637.2	2,481.8	2,003.4
Créditos de consumo	10.2	14.5	14.2	14.2	14.2	14.3	13.9	14.2
<b>Cartera de crédito vencida</b>	<b>79.5</b>	<b>108.2</b>	<b>72.4</b>	<b>80.7</b>	<b>54.8</b>	<b>32.5</b>	<b>79.7</b>	<b>65.4</b>
Estim. Preventiva para riesgos crediticios	-131.1	-171.1	-140.6	-137.5	-93.5	-55.3	-201.9	-111.5
<b>Otros Activos</b>	<b>589.0</b>	<b>817.9</b>	<b>754.4</b>	<b>899.6</b>	<b>850.2</b>	<b>801.8</b>	<b>894.1</b>	<b>877.2</b>
Otras cuentas por cobrar <sup>1</sup>	142.7	296.7	323.9	560.9	583.7	607.4	267.7	478.9
Inmuebles, mobiliario y equipo	112.5	89.5	177.8	157.7	157.7	157.7	79.9	157.7
Inversiones permanentes en acciones	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
Impuestos diferidos (a favor)	0.0	58.6	58.6	41.8	25.1	8.4	58.6	58.6
Otros activos misc. <sup>2</sup>	333.7	373.1	194.0	138.6	83.2	27.7	487.9	181.5
<b>Pasivo</b>	<b>2,455.3</b>	<b>2,959.0</b>	<b>2,890.0</b>	<b>2,458.8</b>	<b>1,850.5</b>	<b>1,427.6</b>	<b>3,041.9</b>	<b>2,801.3</b>
<b>Captación</b>	<b>793.2</b>	<b>1,034.3</b>	<b>1,143.9</b>	<b>645.0</b>	<b>715.4</b>	<b>562.8</b>	<b>1,194.5</b>	<b>1,196.5</b>
<b>Préstamos de Bancos y de Otros Organismos</b>	<b>1,582.6</b>	<b>1,774.8</b>	<b>1,601.4</b>	<b>1,710.5</b>	<b>1,073.1</b>	<b>844.2</b>	<b>1,719.8</b>	<b>1,485.9</b>
De exigibilidad inmediata	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
De corto plazo	786.0	1,774.8	1,380.7	1,456.4	913.7	718.8	1,719.8	1,265.2
De largo plazo	796.6	0.0	220.7	254.1	159.4	125.4	0.0	220.7
<b>Otras cuentas por pagar<sup>3</sup></b>	<b>61.1</b>	<b>117.4</b>	<b>140.4</b>	<b>100.3</b>	<b>60.2</b>	<b>20.1</b>	<b>126.2</b>	<b>117.4</b>
<b>Créditos diferidos y cobros anticipados</b>	<b>18.4</b>	<b>32.6</b>	<b>4.2</b>	<b>3.0</b>	<b>1.8</b>	<b>0.6</b>	<b>1.3</b>	<b>1.5</b>
<b>Capital Contable</b>	<b>597.8</b>	<b>642.2</b>	<b>514.5</b>	<b>263.8</b>	<b>57.7</b>	<b>43.8</b>	<b>498.6</b>	<b>381.5</b>
<b>Capital mayoritario</b>	<b>597.8</b>	<b>642.2</b>	<b>514.5</b>	<b>263.8</b>	<b>57.7</b>	<b>43.8</b>	<b>498.6</b>	<b>381.5</b>
<b>Capital contribuido</b>	<b>530.0</b>							
Capital social	130.0	530.0	530.0	530.0	530.0	530.0	530.0	530.0
Aportaciones para futuros aumentos de capital	400.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>Capital ganado</b>	<b>67.9</b>	<b>112.2</b>	<b>-15.5</b>	<b>-266.1</b>	<b>-472.3</b>	<b>-486.1</b>	<b>-31.4</b>	<b>-148.5</b>
Reservas de capital	39.7	40.5	44.9	44.9	44.9	44.9	44.9	44.9
Resultado de ejercicios anteriores	20.2	27.4	67.3	-60.4	-311.0	-517.2	67.3	-60.4
Resultado neto mayoritario	8.0	44.3	-127.7	-250.6	-206.1	-13.8	-143.6	-133.0
<b>Deuda Neta</b>	<b>2,152.6</b>	<b>2,735.3</b>	<b>2,617.3</b>	<b>2,269.8</b>	<b>1,757.2</b>	<b>1,388.3</b>	<b>2,770.6</b>	<b>2,516.8</b>

Fuente: HR Ratings con información interna trimestral proporcionada por la SOFIPO y anual dictaminada por Crowe Horwath Gossler (para 2019 y 2020) y por Deloitte (para 2021).

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

<sup>1</sup> Otras Cuentas por Cobrar: deudores diversos, IVA, ISR, IVA por cobrar de operaciones crediticias, partes relacionadas, partidas asociadas a operaciones crediticias y estimaciones por irreuperabilidad

<sup>2</sup> Otros Activos Misc: Costos directos de amortización, gastos de organización, costos de bursatilización.

<sup>3</sup> Otras cuentas por pagar: Acreedores diversos, IVA por pagar, ISR retenido a depósitos a plazo.



Credit  
Rating  
Agency

# Te Creemos

Te Creemos, S.A. de C.V., SFP

# HR BB- HR4

Instituciones Financieras  
7 de septiembre de 2022

A NRSRO Rating\*

Edo. De Resultados: Te Creemos			Anual				Acumulado	
Escenario de Estrés (P\$m)	2019	2020	2021	2022P	2023P	2024P	2T21	2T22
Ingresos por intereses	1,775.1	1,958.5	2,050.8	1,587.3	1,044.0	615.1	1,017.9	795.3
Gastos por intereses (menos)	267.7	265.9	241.4	199.7	213.0	177.7	121.8	119.6
<b>Margen Financiero</b>	<b>1,507.4</b>	<b>1,692.6</b>	<b>1,809.4</b>	<b>1,387.6</b>	<b>831.1</b>	<b>437.4</b>	<b>896.1</b>	<b>675.8</b>
Estimaciones Preventivas para riesgos crediticios (menos)	746.0	845.3	915.1	737.4	632.6	298.2	533.6	390.8
<b>Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios</b>	<b>761.4</b>	<b>847.2</b>	<b>894.3</b>	<b>650.2</b>	<b>198.5</b>	<b>139.3</b>	<b>362.4</b>	<b>285.0</b>
Comisiones y tarifas cobradas	228.8	202.7	190.5	134.9	87.5	52.1	101.9	72.6
Comisiones y tarifas pagadas	115.9	128.4	142.4	93.0	59.0	35.1	69.9	51.0
Otros Ingresos (egresos) de la Operación <sup>1</sup>	0.0	2.3	-35.1	-3.5	0.0	0.0	-7.9	-3.5
<b>Ingresos (Egresos) Totales de Operación</b>	<b>874.2</b>	<b>923.8</b>	<b>907.3</b>	<b>688.7</b>	<b>227.0</b>	<b>156.2</b>	<b>386.6</b>	<b>303.1</b>
Gastos de administración y promoción (menos)	907.2	912.8	1,035.0	939.3	433.1	170.1	530.2	436.1
<b>Resultado de Operación</b>	<b>-33.0</b>	<b>11.0</b>	<b>-127.7</b>	<b>-250.6</b>	<b>-206.1</b>	<b>-13.8</b>	<b>-143.6</b>	<b>-133.0</b>
Otros productos (mas)	60.4	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>Resultado Antes de Impuestos</b>	<b>27.4</b>	<b>11.0</b>	<b>-127.7</b>	<b>-250.6</b>	<b>-206.1</b>	<b>-13.8</b>	<b>-143.6</b>	<b>-133.0</b>
ISR y PTU Causado (menos)	0.0	39.8	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
ISR y PTU Diferidos (menos)	19.3	-73.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>Resultado Neto</b>	<b>8.0</b>	<b>44.3</b>	<b>-127.7</b>	<b>-250.6</b>	<b>-206.1</b>	<b>-13.8</b>	<b>-143.6</b>	<b>-133.0</b>

Fuente: HR Ratings con información interna trimestral proporcionada por la SOFIPO y anual dictaminada por Crowe Horwath Gossler (para 2019 y 2020) y por Deloitte (para 2021).

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

<sup>1</sup> Otros Ingresos (gastos): Recuperación de Cartera Vencida, Condonaciones y Otros Gastos

Métricas Financieras: Te Creemos	2019	2020	2021	2022P	2023P	2024P	2T21	2T22
MIN Ajustado	30.8%	30.1%	31.5%	27.2%	12.9%	15.3%	26.2%	30.2%
Spread de Tasas	61.0%	59.2%	63.7%	58.6%	57.2%	56.6%	61.3%	59.1%
ROA	0.3%	1.4%	-3.7%	-8.1%	-9.1%	-0.8%	-4.0%	-3.5%
Índice de Morosidad	3.5%	4.0%	2.9%	4.6%	5.2%	4.7%	3.1%	3.1%
Índice de Morosidad Ajustado	27.6%	28.7%	30.5%	32.8%	42.3%	36.1%	29.5%	31.5%
Índice de Eficiencia	56.0%	51.6%	56.8%	65.9%	50.4%	37.4%	55.0%	59.0%
Índice de Capitalización	27.6%	23%	14.8%	9.2%	3.4%	4.1%	19.5%	10.9%
Razón de Apalancamiento	5.7	4.3	5.4	6.9	13.7	52.8	4.7	6.1
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	1.1	1.0	1.0	0.8	0.6	0.5	0.9	0.9
Cobro de Activos a Vencimiento de Pasivos	0.9	1.6	1.5	1.3	1.0	0.8	1.6	1.5

Fuente: HR Ratings con información interna trimestral proporcionada por la SOFIPO y anual dictaminada por Crowe Horwath Gossler (para 2019 y 2020) y por Deloitte (para 2021).

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



Credit  
Rating  
Agency

# Te Creemos

Te Creemos, S.A. de C.V., SFP

# HR BB- HR4

Instituciones Financieras  
7 de septiembre de 2022

A NRSRO Rating\*

Flujo Libre de Efectivo: Te Creemos Escenario de Estrés (P\$m)	Anual						Acumulado	
	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	2T22	2T22
<b>ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>								
<b>Resultado Neto del Periodo</b>	8.0	44.3	-127.7	-250.6	-206.1	-13.8	-143.6	-133.0
Partidas aplicadas a resultados que no generaron o requirieron efectivo	797.6	873.2	935.0	725.6	632.6	298.2	572.7	378.9
Provisiones Preventivas para riesgos crediticios	746.0	878.4	915.1	737.4	632.6	298.2	533.6	390.8
Depreciación y Amortización	32.3	28.1	19.9	17.3	0.0	0.0	8.1	17.3
Impuestos Diferidos	19.3	-33.3	0.0	-29.2	0.0	0.0	30.9	-29.2
Provisiones para Obligaciones Diversas	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>Flujo Generado por Resultado Neto</b>	<b>805.6</b>	<b>917.6</b>	<b>807.4</b>	<b>474.9</b>	<b>426.4</b>	<b>284.3</b>	<b>429.1</b>	<b>246.0</b>
Inversiones en valores	-64.9	113.9	-5.0	25.4	54.4	54.4	15.2	-51.3
Operaciones con valores y derivados neto	0.0	0.0	0.0	33.9	4.9	4.9	0.0	0.0
Aumento en la cartera de credito	-689.7	-1,318.6	-727.6	31.5	33.1	32.5	-386.0	31.5
Otras Cuentas por Cobrar	0.0	0.0	0.0	-82.0	-22.8	-23.7	0.0	0.0
Otros activos misc.	-30.5	-202.2	147.3	-101.3	55.4	55.4	-88.6	-144.3
Captacion	104.2	241.1	109.6	-498.9	70.4	-152.6	160.2	52.6
Prestamos de Bancos	-298.3	192.2	-173.3	109.0	-637.3	-228.9	-54.9	-115.5
Otras Cuentas por Pagar	-20.9	54.2	-5.4	-42.8	-40.1	-40.1	-22.4	-25.8
Impuestos diferidos (a cargo)	0.0	-1.9	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Creditos diferidos y cobros anticipados	0.0	0.0	0.0	1.5	-1.2	-1.2	0.0	0.0
<b>Aumento por partidas relacionadas con la operación</b>	<b>-1,000.0</b>	<b>-921.3</b>	<b>-654.4</b>	<b>-507.4</b>	<b>-466.5</b>	<b>-282.7</b>	<b>-376.6</b>	<b>-253.1</b>
<b>Recursos Generados en la Operación</b>	<b>-194.3</b>	<b>-3.8</b>	<b>153.0</b>	<b>-32.5</b>	<b>-40.1</b>	<b>1.6</b>	<b>52.5</b>	<b>-7.1</b>
<b>ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>	200.0	0.0	0.0	1.3	0.0	0.0	0.0	1.3
Aportaciones al capital social en efectivo	400.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Pago de dividendos en efectivo	-200.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>	1.9	-3.3	-103.8	3.1	0.0	0.0	4.3	3.1
Adquisición de mobiliario y equipo	3.4	-3.3	-103.8	3.1	0.0	0.0	0.0	3.1
Otros	-1.5	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>CAMBIO EN EFECTIVO</b>	7.6	-7.1	49.2	-28.0	-40.1	1.6	56.8	-2.7
<b>Disponibilidad al principio del periodo</b>	28.4	35.9	28.8	78.0	50.0	9.9	28.8	78.0
<b>Disponibilidades al final del periodo</b>	35.9	28.8	78.0	50.0	9.9	11.5	85.6	75.3
<b>Flujo Libre de Efectivo</b>	<b>-9.7</b>	<b>-101.5</b>	<b>-43.7</b>	<b>-462.5</b>	<b>-257.7</b>	<b>-60.4</b>	<b>14.0</b>	<b>-76.8</b>

Fuente: HR Ratings con información interna trimestral proporcionada por la SOFIPO y anual dictaminada por Crowe Horwath Gossler (para 2019 y 2020) y por Deloitte (para 2021).

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

Flujo Libre de Efectivo (Millones de Pesos)	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	2T22	2T22
<b>Resultado Neto</b>	8.0	44.3	-127.7	-250.6	-206.1	-13.8	-143.6	-133.0
+ Estimaciones Preventivas	746.0	878.4	915.1	737.4	632.6	298.2	533.6	390.8
- Castigos	-744.6	-904.3	-993.0	-740.5	-676.7	-336.3	-273.2	-181.9
+ Depreciación	32.3	28.1	19.9	17.3	0.0	0.0	8.1	17.3
+ Otras cuentas por cobrar	-30.5	-202.2	147.3	-183.3	32.7	31.7	-88.6	-144.3
+ Otras cuentas por pagar	-20.9	54.2	-5.4	-42.8	-40.1	-40.1	-22.4	-25.8
<b>Flujo Libre de Efectivo</b>	<b>-9.7</b>	<b>-101.5</b>	<b>-43.7</b>	<b>-462.5</b>	<b>-257.7</b>	<b>-60.4</b>	<b>14.0</b>	<b>-76.8</b>

Fuente: HR Ratings con información interna trimestral proporcionada por la SOFIPO y anual dictaminada por Crowe Horwath Gossler (para 2019 y 2020) y por Deloitte (para 2021).

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



## Glosario de SOFIPO's

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

**Activos Sujetos a Riesgo.** Activos Sujetos a Riesgo de Mercado, Activos Sujetos a Riesgo de Crédito, Activos Sujetos a Riesgos Operacionales.

**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 + Captación + Pasivos Bursátiles – Disponibilidades – Inversiones en Valores

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

**Índice de Capitalización.** Capital Neto / 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 y Condonaciones 12m) / (Cartera Total + Castigos y Condonaciones 12m).

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

**Pasivos con Costo.** Préstamos Bancarios + Captación + Pasivos Bursátiles.

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

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

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

**Spread de Tasas.** Tasa Activa – Tasa Pasiva.

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

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



**Credit  
Rating  
Agency**

**Te Creemos**  
Te Creemos, S.A. de C.V., SFP

**HR BB-  
HR4**

Instituciones Financieras  
7 de septiembre de 2022

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

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

#### Vicepresidente del Consejo de Administración

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

### Análisis

#### Dirección General de Análisis / Análisis Económico

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

#### FP Estructuradas / Infraestructura

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

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

#### Instituciones Financieras / ABS

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

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

#### FP Quirografarias / Deuda Soberana / Análisis Económico

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

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

#### Deuda Corporativa / ABS

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

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

#### Sustainable Impact / ESG

Luisa Adame +52 55 1253 6545  
luisa.adame@hrratings.com

### Regulación

#### Dirección General de Riesgos

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

#### Dirección General de Cumplimiento

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

### Negocios

#### Dirección de Desarrollo de Negocios

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

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

### Operaciones

#### Dirección de Operaciones

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



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 calificadoradora:

**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 Horwath 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 calificadoradora 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 calificadoradora 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](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).