

Calificación

CONTIGO LP HR BB+
CONTIGO CP HR4
Perspectiva Estable

Evolución de la Calificación Crediticia



Fuente: HR Ratings.

Contactos

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

Juan Carlos Rojas
Asociado
juancarlos.rojas@hrratings.com

Alberto González Saravia
Analista
alberto.gonzalez@hrratings.com

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

HR Ratings ratificó la calificación de HR BB+ con Perspectiva Estable y de HR4 para Contigo

La ratificación de la calificación para Contigo¹ se basa en las complicaciones presentadas por la Empresa respecto a la obtención de recursos del fondeo, lo que podría presionar su posición de liquidez para los siguientes periodos, limitando la capacidad para continuar con el volumen colocación histórico. Por su parte, al cierre del segundo trimestre del 2022 (2T22), la posición de solvencia de Contigo refleja un índice de capitalización de 37.2%, un apalancamiento de 3.6x y una razón de cartera vigente a deuda neta de 0.8x (vs. 30.3%, 4.6x y 1.0x al 2T21). Además, cuenta con una calidad de cartera presionada al tener un índice de morosidad ajustado de 24.2% al 2T22 (vs. 25.8% al 2T21). Por otra parte, el resultado neto de los últimos doce meses (12m) ascendió a P\$51.1 millones (m) donde se registraron otros ingresos por P\$118.4m, de los cuales el 33.1% corresponde a ventas de cartera (vs. P\$95.3m y P\$171.5m al 2T21). Con ello, el ROA Promedio bajó a 2.6% manteniéndose en niveles buenos (vs. 5.2% al 2T21 y 4.6% en el escenario base). Finalmente, en términos de factores ESG la Empresa muestra una evaluación Promedio. Los principales supuestos y resultados son:

Supuestos y Resultados: Contigo Cifras en Millones de Pesos	Trimestral		Anual			Escenario Base			Escenario de Estrés		
	2T21	2T22	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	2022P*	2023P	2024P
Cartera Total	1,238.7	1,215.7	1,102.6	1,209.1	1,171.9	972.7	1,105.2	1,241.5	906.8	1,090.6	1,197.9
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación 12m	1,498.1	1,350.5	738.6	957.2	1,098.9	922.0	895.2	935.4	857.0	721.7	823.3
Gastos de Administración 12m	956.1	884.5	837.9	915.4	943.0	887.8	828.5	845.4	891.3	839.2	814.6
Resultado Neto 12m	95.3	51.1	-78.7	30.0	116.2	24.9	48.5	63.9	-40.3	-117.8	8.5
Índice de Morosidad	1.5%	2.0%	2.2%	3.4%	3.3%	3.3%	3.4%	3.5%	4.3%	5.8%	3.7%
Índice de Morosidad Ajustado	25.8%	24.2%	18.2%	27.5%	24.5%	25.3%	21.7%	25.6%	30.0%	28.4%	27.2%
MIN Ajustado	70.2%	65.6%	64.3%	62.7%	76.2%	72.4%	72.1%	67.9%	68.3%	60.2%	61.8%
Índice de Eficiencia	63.1%	67.6%	87.7%	66.8%	65.7%	73.2%	72.0%	65.2%	74.7%	79.4%	68.2%
ROA Promedio	5.2%	2.6%	-6.2%	1.8%	6.2%	1.3%	2.5%	3.3%	-2.1%	-6.3%	0.4%
Índice de Capitalización	30.3%	37.2%	26.3%	25.1%	35.0%	49.1%	47.4%	46.9%	45.7%	25.8%	23.8%
Razón de Apalancamiento Ajustada	4.6	3.6	4.3	4.6	4.0	3.2	2.8	2.5	3.4	4.6	5.9
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.0	0.8	1.0	0.9	1.0	0.8	0.9	1.0	0.7	0.7	0.8
Spread de Tasas	102.6%	94.5%	85.1%	95.2%	102.7%	100.0%	97.6%	98.2%	100.9%	97.6%	97.6%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Ernst & Young proporcionada por la Empresa.
*Proyecciones realizadas a partir del 3T22 en un escenario base y estrés.

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **Moderada posición de solvencia, con un índice de capitalización de 37.2%, un apalancamiento de 3.6x y una razón de cartera vigente a deuda neta de 0.8x al 2T22 (vs. 30.3%, 4.6x y 1.0x al 2T21).** Dichos indicadores han mostrado una mejora derivada del continuo fortalecimiento de su capital contable a través de la contante generación de resultados netos positivos.
- **Baja calidad de cartera con una morosidad y morosidad ajustada de 2.0% y 24.2% al 2T22 (vs. 1.5% y 25.8% al 2T21).** Pese a mostrar una ligera disminución en la morosidad ajustada, Contigo mantiene presiones en la calidad de cartera derivado de las presiones macroeconómicas y la naturaleza del negocio donde opera.
- **Reducción en la rentabilidad con un ROA Promedio de 2.6% al 2T22 (vs. 5.2% al 2T21).** La Empresa mostró una menor rentabilidad derivado de la disminución observada en su spread de tasas y por menores ingresos extraordinarios en comparación al periodo anterior.
- **Presiones en el MIN Ajustado e índice de eficiencia con niveles de 65.6% y de 67.6% al 2T22 (vs. 70.2% y 63.1% al 2T21).** La contracción en la tasa activa y la continua generación de estimaciones preventivas redujo el margen financiero y presionó al índice de eficiencia

¹ Cege Capital, S.A.P.I. de C.V., SOFOM, E.N.R. (Cege y/o Contigo y/o la Empresa).

Expectativas para Periodos Futuros

- **Incremento promedio del 3.0% anual hasta un saldo de P\$1,241.5m al cierre del 2024 (vs. P\$1,171.9m al 4T21).** Para los próximos años, se espera que con un crecimiento conservador en la colocación de créditos por la normalización de actividades en el sector.
- **Reducción en el índice de capitalización de 46.9% al cierre del 2024 (vs 35.0% al 4T21).** Derivado de una menor generación de utilidades y un crecimiento conservador en el volumen de cartera, se esperaría que Contigo mantenga una buena posición de solvencia.
- **Incremento moderado en los indicadores de rentabilidad, con un ROA Promedio de 3.3% para el cierre del 2024 (vs. 5.2% al 4T24).** El incremento paulatino del volumen de cartera, la recuperación del *spread* de tasas y un control en el volumen de egresos, Contigo mejoraría sus métricas de rentabilidad.

Factores adicionales considerados

- **Limitaciones en sus Herramientas de fondeo con una disponibilidad del 0.4% al 2T21 (vs. 22.2% al 2T21).** Derivado de las complicaciones de sus principales fondeadores, Contigo cuenta con una baja disponibilidad de recursos que podría perjudicar la evolución de su portafolio.
- **Análisis de Factores ESG.** La Empresa muestra una evaluación Promedio en sus factores ambientales, sociales y de gobierno corporativo al encontrarse en línea con la media del sector.

Factores que Podrían Subir la Calificación

- **Mejora en la calidad de cartera, con un índice de morosidad ajustado por debajo del 10.0% de manera constante.** En caso de Contigo consiga disminuir el volumen de sus castigos y mantener un bajo nivel de morosidad, la posición financiera mejoraría y beneficiaría su calificación.
- **Disminución en el índice de eficiencia por debajo de un 55.0% de manera constante.** Una mayor eficiencia de los gastos de administración, en la relación con la generación de ingresos beneficiaría los márgenes de rentabilidad de la Empresa y también su calificación.
- **Mejora en la calidad de cartera vigente a deuda neta a 1.3x.** Una reducción en los niveles de morosidad y morosidad ajustada, así como un aumento en el financiamiento mediante recursos propios beneficiaría a la Empresa.

Factores que Podrían Bajar la Calificación

- **Reducción el índice de capitalización a 30.0%.** Con ello, la Empresa presentaría una menor capacidad para la absorción de pérdidas.
- **Incremento en la morosidad del portafolio al presentar un índice de morosidad y morosidad ajustado de 5.0% y 25.0%.** El portafolio mantendría una baja calidad de originación y administración.
- **Disminución de la rentabilidad de la Empresa al presentar un ROA Promedio de 1.0%.** La constante presión en calidad de activos, márgenes financieros y de operación presionarían la capacidad de generación de resultados netos.

Anexo - Escenario Base

Balance: Contigo (Cifras en Millones de pesos)	Anual						Trimestral	
	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	2T21	2T22
Escenario Base								
ACTIVO	1,481.2	1,862.7	1,862.2	1,832.2	1,886.5	1,957.7	1,955.8	2,139.5
Disponibilidades	21.3	99.7	123.3	24.2	25.9	29.0	100.9	23.9
Total Cartera de Crédito Neta	1,054.2	1,149.6	1,104.2	900.8	1,036.1	1,179.2	1,184.4	1,160.8
Cartera de Crédito	1,102.6	1,209.1	1,171.9	972.7	1,105.2	1,241.5	1,238.7	1,215.7
Cartera de Crédito Vigente	1,078.8	1,168.0	1,132.6	940.6	1,067.9	1,198.5	1,219.7	1,190.9
Cartera de Crédito Vencida	23.8	41.1	39.2	32.1	37.3	43.0	19.0	24.8
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-48.3	-59.6	-67.7	-71.9	-69.0	-62.3	-54.3	-54.9
Otras Cuentas por Cobrar ¹	288.1	499.9	471.6	788.8	711.9	642.5	534.7	830.3
Propiedades, Mobiliario y Equipo	9.2	8.2	7.7	6.4	6.1	5.9	8.1	6.6
Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	28.2	30.9	26.5	25.1	23.9	22.7	30.9	26.5
Cargos Diferidos, Pagos Anticipados e Intangibles	31.3	36.7	71.4	44.6	42.4	40.3	63.4	47.0
Otros Activos a corto y largo plazo	48.9	37.7	57.5	42.3	40.2	38.2	33.3	44.5
PASIVO	1,197.9	1,549.5	1,432.7	1,377.8	1,383.5	1,390.9	1,566.4	1,699.1
Pasivos Bursátiles	300.0	600.0	600.0	150.0	150.0	150.0	600.0	600.0
Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	840.5	829.2	680.0	1,076.7	1,074.9	1,074.3	763.5	955.2
De Corto Plazo	766.2	804.5	680.0	877.7	860.0	838.5	763.5	740.4
De Largo Plazo	74.3	24.8	0.0	199.0	214.9	235.8	0.0	214.8
Otras Cuentas por Pagar²	57.5	120.2	152.7	151.1	158.6	166.6	202.9	143.9
Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar	57.5	120.2	152.7	151.1	158.6	166.6	202.9	143.9
CAPITAL CONTABLE	283.3	313.3	429.5	454.4	502.9	566.8	389.3	440.4
Capital Contribuido	230.5							
Capital Social	230.5	230.5	230.5	230.5	230.5	230.5	230.5	230.5
Capital Ganado	52.7	82.7	199.0	223.9	272.4	336.3	158.8	209.9
Reservas de Capital	6.9	6.9	6.9	6.9	6.9	6.9	6.9	6.9
Resultado de Ejercicios Anteriores	124.6	45.9	75.9	192.1	217.0	265.5	75.9	192.1
Resultado Neto	-78.7	30.0	116.2	24.9	48.5	63.9	76.1	10.9
Deuda Neta	1,119.2	1,329.6	1,156.7	1,202.5	1,199.0	1,195.3	1,262.6	1,531.3

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Ernst & Young proporcionada por la Empresa.

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

1- Otras Cuentas por Cobrar: Cuentas por Cobrar intercompañía + Cobranza Fideicomiso + Corresponsales + Impuestos a Favor.

2- Otras Cuentas por Pagar: Cuentas por pagar Intercompañía + Sueldos y Salarios + Impuestos por pagar + Pasivos por Arrendamiento.



Credit
Rating
Agency

Contigo

Cege Capital, S.A.P.I. de C.V., SOFOM E.N.R.

HR BB+

HR4

Instituciones Financieras
14 de noviembre del 2022

A NRSRO Rating*

Estado de Resultados: Contigo (Cifras en Millones de Pesos)	Anual						Acumulado	
	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	2T21	2T22
Escenario Base								
Ingresos por Intereses	1,009.3	1,364.2	1,462.2	1,274.2	1,193.4	1,338.5	750.3	638.6
Gastos por Intereses	142.7	156.4	147.4	162.2	156.6	159.4	73.2	86.4
Margen Financiero	866.6	1,207.7	1,314.7	1,112.0	1,036.8	1,179.1	677.0	552.2
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	217.1	413.6	335.5	291.0	255.5	362.0	141.1	162.2
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	649.4	794.2	979.2	821.0	781.3	817.0	535.9	390.0
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación ¹	89.1	163.0	119.6	101.1	113.9	118.4	45.9	44.7
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	738.6	957.2	1,098.9	922.0	895.2	935.4	581.9	434.6
Gastos de Administración y Promoción	837.9	915.4	943.0	887.8	828.5	845.4	476.3	417.8
Resultado de la Operación	-99.3	41.8	155.9	34.1	66.4	89.7	105.6	16.8
Impuestos a la Utilidad Causados	-20.6	11.8	39.6	9.2	17.9	25.9	29.5	5.9
Resultado Neto	-78.7	30.0	116.2	24.9	48.5	63.9	76.1	10.9

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Ernst & Young proporcionada por la Empresa.

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

1- Otros Ingresos (Egresos) de la Operación: Ingresos por Seguros + Venta de Cartera + Otros ingresos - Gastos con partes relacionadas - ECI - Fluctuación Cambiaria.

Métricas Financieras	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	2T21	2T22
Índice de Morosidad	2.2%	3.4%	3.3%	3.3%	3.4%	3.5%	1.5%	2.0%
Índice de Morosidad Ajustado	18.2%	27.5%	24.5%	25.3%	21.7%	25.6%	25.8%	24.2%
MIN Ajustado	64.3%	62.7%	76.2%	72.4%	72.1%	67.9%	70.2%	65.6%
Índice de Cobertura	2.0	1.4	1.7	2.2	1.9	1.5	2.9	2.2
Índice de Eficiencia	87.7%	66.8%	65.7%	73.2%	72.0%	65.2%	63.1%	67.6%
ROA Promedio	-6.2%	1.8%	6.2%	1.3%	2.5%	3.3%	5.2%	2.6%
Índice de Capitalización	26.3%	25.1%	35.0%	49.1%	47.4%	46.9%	30.3%	37.2%
Razón de Apalancamiento Ajustada	4.3	4.6	4.0	3.2	2.8	2.5	4.6	3.6
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.0	0.9	1.0	0.8	0.9	1.0	1.0	0.8
Spread de Tasas	85.1%	95.2%	102.7%	100.0%	97.6%	98.2%	102.6%	94.5%
Tasa Activa	99.9%	107.7%	113.8%	112.4%	110.2%	111.3%	114.1%	106.3%
Tasa Pasiva	14.8%	12.5%	11.1%	12.5%	12.6%	13.1%	11.5%	11.8%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Ernst & Young proporcionada por la Empresa.



Credit
Rating
Agency

Contigo

Cege Capital, S.A.P.I. de C.V., SOFOM E.N.R.

HR BB+

HR4

Instituciones Financieras
14 de noviembre del 2022

A NRSRO Rating*

Estado de Flujo de Efectivo: Contigo (Cifras en Millones de pesos)							Acumulado	
Escenario Base	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	2T21	2T22
Resultado Neto	-78.7	30.0	116.2	24.9	48.5	63.9	76.1	10.9
Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:	238.1	455.2	390.1	351.2	320.8	430.3	141.1	162.2
Amortizaciones de Activos Intangibles	21.0	41.6	54.6	60.0	65.0	68.0	0.0	0.0
Provisiones	217.1	413.6	335.5	291.0	255.5	362.0	141.1	162.2
Actividades de Operación								
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	-489.9	-508.9	-290.2	-87.6	-390.9	-505.1	-175.9	-218.8
Cambio en Otras Cuentas por Cobrar	-158.5	-211.8	28.4	-317.2	76.9	69.4	-34.8	-358.8
Cambio en Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	-20.6	-2.7	4.4	1.3	1.3	1.2	0.0	0.0
Cambio en Otros Activos Operativos (Netos)	11.0	5.8	-54.5	42.1	4.3	4.1	-22.2	37.5
Cambio Pasivos Bursátiles	0.0	300.0	0.0	-450.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	398.3	-11.2	-149.3	396.7	-1.8	-0.6	-65.7	275.2
Cambio en Otras Cuentas por Pagar	25.0	62.8	32.5	-1.6	7.6	7.9	82.7	-8.8
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	-234.7	-366.1	-428.7	-416.4	-302.6	-423.0	-216.0	-273.7
Actividades de Inversión								
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	0.5	0.9	0.6	1.1	0.0	0.0	0.1	1.1
Pagos por Adquisición de Activos Intangibles	-21.0	-41.6	-54.6	-60.0	-65.0	-68.0	0.0	0.0
Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión	-20.4	-40.7	-54.0	-58.9	-65.0	-68.0	0.1	1.1
Actividades de Financiamiento								
Pagos de Dividendos en Efectivo	-1.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento	77.0	0.0						
Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo	-18.7	78.4	23.7	-99.2	1.7	3.1	1.2	-99.5
Efectos por Cambios en el Valor del Efectivo y Equivalentes de Efectivo	0.0							
Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio del Periodo	40.0	21.3	99.7	123.3	24.2	25.9	99.7	123.3
Efectivo y equivalentes de Efectivo al Final del Periodo	21.3	99.7	123.3	24.2	25.9	29.0	100.9	23.9

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Ernst & Young proporcionada por la Empresa.

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

Flujo Libre de Efectivo	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	2T21	2T22
Resultado Neto	-78.7	30.0	116.2	24.9	48.5	63.9	76.1	10.9
+ Estimaciones Preventivas	217.1	413.6	335.5	291.0	255.5	362.0	141.1	162.2
+ Depreciación y Amortización	0.0	0.0	0.0	0.1	0.3	0.2	0.0	0.0
- Castigos de Cartera	-217.0	-402.3	-327.4	-286.8	-258.4	-368.8	-146.4	-174.9
+Cambios en Cuentas por Cobrar	-158.5	-211.8	28.4	-317.2	76.9	69.4	-34.8	-358.8
+Cambios en Cuentas por Pagar	25.0	62.8	32.5	-1.6	7.6	7.9	82.7	-8.8
FLE	-212.0	-107.9	185.2	-289.6	130.4	134.7	118.6	-369.4

Anexo - Escenario de Estrés

Balance: Contigo (Cifras en Millones de pesos)	Anual						Trimestral	
	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	2T21	2T22
Escenario Estrés								
ACTIVO	1,481.2	1,862.7	1,862.2	1,799.5	1,900.1	1,933.7	1,955.8	2,139.5
Disponibilidades	21.3	99.7	123.3	13.5	21.9	21.9	100.9	23.9
Total Cartera de Crédito Neta	1,054.2	1,149.6	1,104.2	837.3	1,030.5	1,154.1	1,184.4	1,160.8
Cartera de Crédito	1,102.6	1,209.1	1,171.9	906.8	1,090.6	1,197.9	1,238.7	1,215.7
Cartera de Crédito Vigente	1,078.8	1,168.0	1,132.6	868.2	1,027.4	1,154.1	1,219.7	1,190.9
Cartera de Crédito Vencida	23.8	41.1	39.2	38.6	63.2	43.8	19.0	24.8
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-48.3	-59.6	-67.7	-69.5	-60.1	-43.8	-54.3	-54.9
Otras Cuentas por Cobrar¹	288.1	499.9	471.6	830.3	735.1	650.8	534.7	830.3
Propiedades, Mobiliario y Equipo	9.2	8.2	7.7	6.4	6.1	5.9	8.1	6.6
Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	28.2	30.9	26.5	25.1	23.9	22.7	30.9	26.5
Cargos Diferidos, Pagos Anticipados e Intangibles	31.3	36.7	71.4	44.6	42.4	40.3	63.4	47.0
Otros Activos a corto y largo plazo	48.9	37.7	57.5	42.3	40.2	38.2	33.3	44.5
PASIVO	1,197.9	1,549.5	1,432.7	1,410.4	1,628.7	1,653.9	1,566.4	1,699.1
Pasivos Bursátiles	300.0	600.0	600.0	150.0	150.0	150.0	600.0	600.0
Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	840.5	829.2	680.0	1,109.3	1,320.1	1,337.3	763.5	955.2
De Corto Plazo	766.2	804.5	680.0	854.4	1,025.0	1,030.8	763.5	740.4
De Largo Plazo	74.3	24.8	0.0	254.8	295.1	306.6	0.0	214.8
Otras Cuentas por Pagar²	57.5	120.2	152.7	151.1	158.6	166.6	202.9	143.9
Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar	57.5	120.2	152.7	151.1	158.6	166.6	202.9	143.9
CAPITAL CONTABLE	283.3	313.3	429.5	389.2	271.4	279.8	389.3	440.4
Capital Contribuido	230.5	230.5	230.5	230.5	230.5	230.5	230.5	230.5
Capital Social	230.5	230.5	230.5	230.5	230.5	230.5	230.5	230.5
Capital Ganado	52.7	82.7	199.0	158.6	40.9	49.3	158.8	209.9
Reservas de Capital	6.9	6.9	6.9	6.9	6.9	6.9	6.9	6.9
Resultado de Ejercicios Anteriores	124.6	45.9	75.9	192.1	151.8	34.0	75.9	192.1
Resultado Neto	-78.7	30.0	116.2	-40.3	-117.8	8.5	76.1	10.9
Deuda Neta	1,119.2	1,329.6	1,156.7	1,245.8	1,448.2	1,465.4	1,262.6	1,531.3

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Ernst & Young proporcionada por la Empresa.

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

1- Otras Cuentas por Cobrar: Cuentas por Cobrar intercompañía + Cobranza Fideicomiso + Corresponsales + Impuestos a Favor.

2- Otras Cuentas por Pagar: Cuentas por pagar Intercompañía + Sueldos y Salarios + Impuestos por pagar + Pasivos por Arrendamiento.



Credit
Rating
Agency

Contigo

Cege Capital, S.A.P.I. de C.V., SOFOM E.N.R.

HR BB+

HR4

Instituciones Financieras
14 de noviembre del 2022

A NRSRO Rating*

Estado de Resultados: Contigo (Cifras en Millones de Pesos)			Anual				Acumulado	
Escenario Estrés	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	2T21	2T22
Ingresos por Intereses	1,009.3	1,364.2	1,462.2	1,257.7	1,123.5	1,270.3	750.3	638.6
Gastos por Intereses	142.7	156.4	147.4	165.0	175.5	190.4	73.2	86.4
Margen Financiero	866.6	1,207.7	1,314.7	1,092.6	948.0	1,079.9	677.0	552.2
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	217.1	413.6	335.5	335.8	334.9	370.4	141.1	162.2
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	649.4	794.2	979.2	756.9	613.1	709.5	535.9	390.0
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación ¹	89.1	163.0	119.6	100.2	108.6	113.8	45.9	44.7
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	738.6	957.2	1,098.9	857.0	721.7	823.3	581.9	434.6
Gastos de Administración y Promoción	837.9	915.4	943.0	891.3	839.2	814.6	476.3	417.8
Resultado de la Operación	-99.3	41.8	155.9	-34.4	-117.8	8.5	105.6	16.8
Impuestos a la Utilidad Causados	-20.6	11.8	39.6	5.9	0.0	0.0	29.5	5.9
Impuestos a la Utilidad Diferidos (Netos)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Resultado Neto	-78.7	30.0	116.2	-40.3	-117.8	8.5	76.1	10.9

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Ernst & Young proporcionada por la Empresa.

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

1- Otros Ingresos (Egresos) de la Operación: Ingresos por Seguros + Venta de Cartera + Otros ingresos - Gastos con partes relacionadas - ECI - Fluctuación Cambiaria.

Métricas Financieras	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	2T21	2T22
Índice de Morosidad	2.2%	3.4%	3.3%	4.3%	5.8%	3.7%	1.5%	2.0%
Índice de Morosidad Ajustado	18.2%	27.5%	24.5%	30.0%	28.4%	27.2%	25.8%	24.2%
MIN Ajustado	64.3%	62.7%	76.2%	68.3%	60.2%	61.8%	70.2%	65.6%
Índice de Cobertura	2.0	1.4	1.7	1.8	1.0	1.0	2.9	2.2
Índice de Eficiencia	87.7%	66.8%	65.7%	74.7%	79.4%	68.2%	63.1%	67.6%
ROA Promedio	-6.2%	1.8%	6.2%	-2.1%	-6.3%	0.4%	5.2%	2.6%
Índice de Capitalización	26.3%	25.1%	35.0%	45.7%	25.8%	23.8%	30.3%	37.2%
Razón de Apalancamiento Ajustada	4.3	4.6	4.0	3.4	4.6	5.9	4.6	3.6
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.0	0.9	1.0	0.7	0.7	0.8	1.0	0.8
Spread de Tasas	85.1%	95.2%	102.7%	100.9%	97.6%	97.6%	102.6%	94.5%
Tasa Activa	99.9%	107.7%	113.8%	113.5%	110.4%	110.7%	114.1%	106.3%
Tasa Pasiva	14.8%	12.5%	11.1%	12.6%	12.7%	13.1%	11.5%	11.8%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Ernst & Young proporcionada por la Empresa.



Credit
Rating
Agency

Contigo

Cege Capital, S.A.P.I. de C.V., SOFOM E.N.R.

HR BB+

HR4

Instituciones Financieras
14 de noviembre del 2022

A NRSRO Rating*

Estado de Flujo de Efectivo: Contigo (Cifras en Millones de pesos)							Acumulado	
Escenario Estrés	2019	2020	Anual		2023P	2024P	2T21	2T22
			2021	2022P*				
Resultado Neto	-78.7	30.0	116.2	-40.3	-117.8	8.5	76.1	10.9
Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:	238.1	455.2	390.1	395.9	400.1	438.6	141.1	162.2
Amortizaciones de Activos Intangibles	21.0	41.6	54.6	60.0	65.0	68.0	0.0	0.0
Provisiones	217.1	413.6	335.5	335.8	334.9	370.4	141.1	162.2
Actividades de Operación								
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	-489.9	-508.9	-290.2	-68.8	-528.1	-493.9	-175.9	-218.8
Cambio en Otras Cuentas por Cobrar	-158.5	-211.8	28.4	-358.8	95.2	84.3	-34.8	-358.8
Cambio en Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	-20.6	-2.7	4.4	1.3	1.3	1.2	0.0	0.0
Cambio en Otros Activos Operativos (Netos)	11.0	5.8	-54.5	42.1	4.3	4.1	-22.2	37.5
Cambio Pasivos Bursátiles	0.0	300.0	0.0	-450.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	398.3	-11.2	-149.3	429.3	210.8	17.2	-65.7	275.2
Cambio en Otras Cuentas por Pagar	25.0	62.8	32.5	-1.6	7.6	7.9	82.7	-8.8
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	-234.7	-366.1	-428.7	-406.5	-208.9	-379.1	-216.0	-273.7
Actividades de Inversión								
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	0.5	0.9	0.6	1.1	0.0	0.0	0.1	1.1
Pagos por Adquisición de Activos Intangibles	-21.0	-41.6	-54.6	-60.0	-65.0	-68.0	0.0	0.0
Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión	-20.4	-40.7	-54.0	-58.9	-65.0	-68.0	0.1	1.1
Actividades de Financiamiento								
Pagos de Dividendos en Efectivo	-1.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento	77.0	0.0						
Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo	-18.7	78.4	23.7	-109.8	8.4	-0.0	1.2	-99.5
Efectos por Cambios en el Valor del Efectivo y Equivalentes de Efectivo	0.0							
Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio del Periodo	40.0	21.3	99.7	123.3	13.5	21.9	99.7	123.3
Efectivo y equivalentes de Efectivo al Final del Periodo	21.3	99.7	123.3	13.5	21.9	21.9	100.9	23.9

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Ernst & Young proporcionada por la Empresa.

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

Flujo Libre de Efectivo	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	2T21	2T22
Resultado Neto	-78.7	30.0	116.2	-40.3	-117.8	8.5	76.1	10.9
+ Estimaciones Preventivas	217.1	413.6	335.5	335.8	334.9	370.4	141.1	162.2
+ Depreciación y Amortización	0.0	0.0	0.0	0.1	0.3	0.2	0.0	0.0
- Castigos de Cartera	-217.0	-402.3	-327.4	-333.9	-344.4	-386.6	-146.4	-174.9
+Cambios en Cuentas por Cobrar	-158.5	-211.8	28.4	-358.8	95.2	84.3	-34.8	-358.8
+Cambios en Cuentas por Pagar	25.0	62.8	32.5	-1.6	7.6	7.9	82.7	-8.8
FLE	-212.0	-107.9	185.2	-398.7	-24.2	84.7	118.6	-369.4



Glosario IFNB's

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

Activos Sujetos a Riesgo. Inversiones en Valores + Total de Cartera de Crédito Neta.

Brecha Ponderada A/P. Suma ponderada del diferencial entre activos y pasivos para cada periodo / Suma ponderada del monto de pasivos para cada periodo.

Brecha Ponderada a Capital. Suma ponderada del diferencial entre activos y pasivos para cada periodo / Capital contable al cierre del periodo evaluado.

Cartera Total. Cartera de Crédito Vigente + Cartera de Crédito Vencida.

Cartera Vigente a Deuda Neta. Cartera Vigente / (Pasivos con Costo – Inversiones en Valores – Disponibilidades).

Deuda Neta. Préstamos Bancarios – 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 Contable / Activos sujetos a Riesgo Totales.

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

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

Índice de 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 y Otros Organismos.

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**

Contigo

Cege Capital, S.A.P.I. de C.V., SOFOM E.N.R.

**HR BB+
HR4**

**Instituciones Financieras
14 de noviembre del 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



A NRSRO Rating*

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 calificadoradora:

Metodología de Calificación para Instituciones Financieras No Bancarias (México), Febrero 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 Estable / HR4
Fecha de última acción de calificación	5 de noviembre del 2021
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación.	1T19 a 2T22
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información trimestral interna y anual dictaminada por Enst & Young Global Limited, 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 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 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 por parte 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).

*HR Ratings de México, S.A. de C.V. (HR Ratings) es una institución calificadoradora de valores registrada ante la Securities and Exchange Commission (SEC) de los Estados Unidos de Norteamérica como una NRSRO para este tipo de calificación. El reconocimiento de HR Ratings como una NRSRO está limitado a activos gubernamentales, corporativos e instituciones financieras, descritos en la cláusula (v) de la sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act of 1934.