

Calificación

Proyectos Adamantine LP HR BBB-
Proyectos Adamantine CP HR3

Perspectiva Negativa

Evolución de la Calificación Crediticia



Contactos

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

Natalia Sánchez Magallán
Analista
natalia.sanchez@hrratings.com

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

HR Ratings revisó a la baja la calificación de HR BBB a HR BBB-, manteniendo la Perspectiva Negativa, y ratificó la calificación de HR3 para Adamantine

La revisión a la baja de la calificación para Adamantine¹ se basa en un menor desempeño financiero al esperado por HR Ratings en su escenario base. La Empresa mantiene indicadores de solvencia por debajo de lo esperado al cerrar el índice de capitalización en 39.8%, la razón de apalancamiento en 2.6x (veces) y la razón de derechos de cobros a deuda neta en 1.1x al tercer trimestre del 2022 (3T21) (vs. 45.1%, 0.7x y 1.2x al 3T21; 87.5%, 1.9x y 0.8x en el escenario base). La disminución en sus indicadores de solvencia se debe a los movimientos de capital observados durante el 2020 por P\$1,016 millones (m) y la salida de recursos durante el 3T21 por P\$1,800m, los cuales no han sido compensados con la generación de resultados. En línea con lo anterior, en septiembre de 2022, la Empresa generó ingresos totales de la operación por P\$343m, un resultado inferior al observado en el periodo anterior de P\$606m, así como en el estimado en el escenario base de P\$503m. Sumado a lo anterior, el elevado gasto administrativo ha provocado que el índice de eficiencia cierre en 104.8% y el ROA en Promedio en -0.9%. Cabe señalar que los ingresos totales de la operación se encuentran influenciados por la desincorporación de sus líneas de negocios en periodos anteriores. La Perspectiva Negativa se debe al retraso en la gestión de su plan de negocio referente a la monetización de activos, lo cual podría impactar la generación de ingresos. Los principales supuestos y resultados son:

Supuestos y Resultados: Adamantine (Millones de pesos)	Trimestral		Anual			Escenario Base			Escenario de Estrés		
	3T21	3T22	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	2022P*	2023P	2024P
Cartera de Crédito Administrada	17,023	21,864	20,026	17,004	22,996	22,083	22,979	23,913	20,771	13,628	16,565
Cartera de Crédito Vigente	35	30	396	229	33	30	26	23	30	26	23
Cartera de Crédito Vencida	27	26	24	28	26	26	25	25	26	25	25
Gastos de Administración 12m	257	224	284	268	259	183	186	190	205	196	184
Ingresos Netos 12m	196	125	326	170	212	123	164	164	116	133	144
Resultado Neto 12m	184	-11	230	-10	210	84	47	35	23	-73	14
Ingresos Netos / Obligaciones Netas	9.6%	-0.3%	9.8%	2.4%	8.0%	2.6%	1.8%	1.4%	0.7%	-2.0%	0.4%
Índice de Cobertura	0.5	0.5	0.7	0.7	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5
MIN Ajustado	10.6%	22.6%	24.1%	9.9%	16.7%	16.1%	14.5%	12.7%	13.5%	8.3%	9.8%
Índice de Eficiencia	51.6%	104.8%	55.6%	83.8%	54.2%	66.8%	74.4%	78.8%	89.6%	159.6%	93.2%
ROA Promedio	6.8%	-0.9%	7.9%	-0.3%	9.2%	6.8%	3.2%	2.2%	1.9%	-5.4%	1.0%
Índice de Capitalización	45.1%	39.8%	210.9%	120.5%	50.1%	39.3%	40.6%	40.6%	34.8%	26.9%	27.9%
Razón de Apalancamiento	0.7	2.6	0.1	0.2	0.8	2.5	2.5	2.4	2.6	3.5	4.1

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna proporcionada por la Empresa y anual dictaminada por Ernst & Young, Global Limited.

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

**Ingresos Netos: Ingresos Recurrentes + Ingresos Extraordinarios - Gastos Recurrentes.

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **Menor posición de solvencia al cerrar el índice de capitalización de 39.8%, la razón de apalancamiento en 2.6x y la razón de derechos de cobro a deuda neta en 1.1x al 3T22 (vs. 45.1%, 0.7x y 1.2x al 3T21; 87.5%, 1.9x y 0.8x en un escenario base).** El menor desempeño mostrado en los indicadores se debe a la menor generación de utilidades netas a las estimadas, así como al continuo crecimiento de sus operaciones.
- **Presión en la rentabilidad de la Empresa al cerrar el ROA Promedio en -0.9% al 3T22 (vs. 6.8% al 3T21 y 11.3% en un escenario base).** Dicha disminución se debe a un menor desempeño en la generación de ingresos en sus líneas de negocio y elevado gasto administrativo en relación con sus operaciones. Cabe señalar que el resultado neto del 2021 se encuentra influenciado por la obtención de ingresos extraordinarios por la venta que generó la línea de negocio.

¹Proyectos Adamantine, S.A de C.V, E.R. (Adamantine y/o la Empresa).

Expectativas para Periodos Futuros

- **Amortización de la cartera de vivienda con saldo al cierre de 2022 de P\$56m (vs. P\$59m en 2021).** De acuerdo con información de la Empresa, esperamos que la cartera de vivienda se reduzca paulatinamente lo que presionaría directamente el indicador de cartera vigente a deuda neta al mantenerlo en 0.0x en los próximos periodos.
- **Estabilización en el saldo de derechos de cobro al mostrarse en un monto de P\$599m en 2022 y P\$678m en 2023 (vs. P\$658m en 2021).** La estrategia de la Empresa es enfocarse en esta línea de negocio, por lo que esperamos que se establezcan en esta línea de negocio durante los próximos periodos.

Factores Adicionales Considerados

- **Factores ESG de la Empresa en nivel *Promedio*.** La Empresa presenta un área de oportunidad en el factor social al presentar un nivel Limitado en Enfoque Social.
- **Limitadas herramientas de fondeo.** Actualmente cuentan únicamente con cuatro líneas de crédito con un monto total autorizado de P\$2,791m y 54.6% de recursos disponibles, situación que podría limitar su crecimiento.

Factores que Podrían Subir la Calificación

- **Estabilidad en la generación de ingresos.** La estabilidad en la generación de ingresos mostraría una adecuada ejecución de plan de negocio. Asimismo, se espera que la Empresa sea capaz de generar resultados netos positivos sin ingresos extraordinarios.
- **Mejora en la posición de liquidez de la Empresa que lleva a una razón de derechos de cobro a deuda neta igual o superior a 1.4x en los próximos periodos.** Esto por medio de la inyección de capital o liquidación de su deuda que permita a la Empresa la capacidad de pago de sus obligaciones con costo a través de la generación de ingresos.

Factores que Podrían Bajar la Calificación

- **Disminución del índice de capitalización a niveles menores de 35.0%.** Con ello, la Empresa mostraría una menor solvencia en sus operaciones.
- **Disminución de la razón de derechos de cobro a deuda neta en niveles inferiores a 1.0x.** Dicha disminución reflejaría una limitada capacidad para el pago de sus obligaciones.
- **Constante generación de resultado netos negativos.** La Empresa podría llegar a requerir de aportaciones de capital adicionales para la ejecución de plan de negocios.
- **Índices de eficiencia superiores a 85.0%.** Esto reflejaría una baja capacidad de la Empresa para cubrir sus gastos de administración, lo que presionaría la generación de resultados netos.

Anexo – Escenario Base

Balance: Adamantine		Anual							
Escenario Base		2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	3T21	3T22
ACTIVO		3,258	3,164	1,539	1,460	1,533	1,623	1,525	1,410
Disponibilidades		366	53	34	23	30	24	59	16
Inversiones en Valores		263	989	0	346	346	346	17	346
Deudores por Reporto (Saldo Deudor)		291	69	373	28	30	32	261	27
Total Cartera de Crédito Neta		403	238	46	42	38	35	48	43
Cartera de Crédito Neta		403	238	46	42	38	35	48	43
Cartera de Crédito		420	257	59	56	52	48	62	57
Cartera de Crédito Vigente		396	229	33	30	26	23	35	30
Créditos Comerciales		345	191	0	0	0	0	0	0
Créditos de Vivienda		51	38	33	30	26	23	35	30
Cartera de Crédito Vencida		24	28	26	26	25	25	27	26
Créditos Comerciales		0	0	0	0	0	0	0	0
Créditos de Vivienda		24	28	26	26	25	25	27	26
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios		-17	-19	-14	-14	-14	-13	-14	-14
Derechos de Cobro (Neto)		407	394	658	599	678	772	709	562
Derechos de Cobro Adquiridos		1,005	950	1,022	969	1,098	1,251	1,188	922
Estimación por Irecuperabilidad de Cobro		-598	-556	-364	-370	-421	-479	-479	-360
Beneficios por Recibir en Operaciones de Bursatilización		3	2	2	1	2	2	0	1
Otras Cuentas por Cobrar		46	37	15	17	16	20	22	15
Bienes Adjudicados		330	239	103	93	93	93	100	93
Propiedades, Mobiliario y Equipo		14	14	6	20	20	20	6	20
Propiedades, Mobiliario y Equipo Uso Propio		14	14	6	8	8	8	6	8
Propiedades, Mobiliario y Equipo en Arrendamiento		0	0	0	12	12	12	0	12
Inversiones Permanentes		22	110	0	0	0	0	268	0
Impuestos y PTU Diferidos (a favor)		323	277	267	255	245	235	0	255
Otros Activos		791	742	36	37	35	43	35	32
Cargos Diferidos, Pagos Anticipados e Intangibles		42	39	31	30	30	36	30	29
Otros Activos a corto y largo plazo		749	703	5	6	6	7	5	3
PASIVO		223	1,147	1,170	1,059	1,085	1,140	1,149	1,021
Pasivos Bursátiles		40	30	33	0	0	0	34	0
Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos		1	1,005	990	903	929	985	1,005	865
Otras Cuentas por Pagar		181	103	138	133	133	133	110	133
Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar		181	103	138	133	133	133	110	133
Impuestos y PTU Diferidos (a Cargo)		0	8	9	10	10	10	0	10
Créditos Diferidos y Cobros Anticipados		0	0	0	13	13	13	0	13
CAPITAL CONTABLE		3,035	2,018	369	401	448	483	376	389
Capital Contribuido		2,325	1,308	117	353	353	353	117	353
Capital Social		2,325	1,308	117	353	353	353	117	353
Capital Ganado		583	573	252	49	95	130	257	36
Reservas de Capital		115	126	126	0	0	0	126	0
Resultado de Ejercicios Anteriores		238	457	-84	-35	49	95	-161	-35
Resultado Neto		230	-10	210	84	47	35	292	71
Participación No Controladora		128	136	0	0	0	0	2	0
Otra Participación no Controladora		128	136	0	0	0	0	2	0

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S.C. (Deloitte) proporcionada por la Empresa.

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

Cuentas de Orden		20,026	17,004	22,996	22,083	22,979	23,913	17,023	21,864
Compromisos Crediticios		326	69	0	0	0	0	0	0
Bienes en Administración		19,693	16,930	22,990	22,076	22,972	23,905	17,017	21,857
Intereses Devengados no Cobrados Derivados de la Cartera Vencida		6	6	6	7	7	8	6	7

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S.C. (Deloitte) proporcionada por la Empresa.

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



**Credit
Rating
Agency**

Proyectos Adamantine

S.A de C.V., SOFOM, E.R

HR BBB-

HR3

Instituciones Financieras
19 de diciembre de 2022

A NRSRO Rating*

Estado de Resultados: Adamantine		Anual							
Escenario Base		2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	3T21	3T22
Ingresos por Intereses		326	170	212	123	164	164	179	92
Ingresos por Intereses		146	72	43	21	37	34	37	15
Ingresos por Administración de Cartera		174	140	134	116	119	123	108	88
Resultado por Valuación a Mercado		7	-42	35	-14	8	8	34	-11
Gastos por Intereses y Depreciación		7	33	90	82	100	107	67	58
Gastos por Intereses		7	33	90	82	100	107	67	58
Margen Financiero		318	136	122	41	64	57	112	34
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios		2	18	2	0	1	1	2	0
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios		316	119	120	40	64	56	110	33
Comisiones y Tarifas Pagadas		11	24	19	41	51	59	11	31
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación		204	207	374	274	236	244	371	206
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación		509	302	475	273	249	241	470	208
Gastos de Administración y Promoción		284	268	259	183	186	190	172	137
Resultado de la Operación		225	34	217	90	63	50	298	71
Participación en el Resultado de Subsidiarias no Consolidadas, Asociadas y Negocios Conjuntos		3	4	-1	-0	0	0	0	-0
Resultado antes de Impuestos a la Utilidad		228	38	216	90	63	50	298	71
Impuestos a la Utilidad Causados		1	0	7	7	17	17	6	0
Impuestos a la Utilidad Diferidos (Netos)		-1	46	0	0	0	0	0	0
Resultado antes de Operaciones Discontinuas		228	-8	209	84	46	34	292	71
Operaciones Discontinuas		-3	1	-1	0	-1	-1	0	0
Resultado Neto		230	-10	210	84	47	35	292	71

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S.C. (Deloitte) proporcionada por la Empresa.

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

Métricas Financieras	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	3T21	3T22
Ingresos Netos 12m: Ingresos Recurrentes + Ingresos No Recurrentes - Gastos Recurrentes	229	56	211	84	47	34	239	-12
Ingresos Netos / Obligaciones Netas	9.8%	2.4%	8.0%	2.6%	1.8%	1.4%	9.6%	-0.3%
Índice de Morosidad	5.8%	10.9%	43.7%	46.6%	49.3%	51.9%	43.5%	46.2%
Índice de Morosidad Ajustado	7.1%	16.2%	49.5%	46.8%	50.3%	52.9%	52.5%	46.1%
MIN Ajustado	24.1%	9.9%	16.7%	16.1%	14.5%	12.7%	10.6%	22.6%
Índice de Eficiencia	55.6%	83.8%	54.2%	66.8%	74.4%	78.8%	51.6%	104.8%
ROA Promedio	7.9%	-0.3%	9.2%	6.6%	3.2%	2.2%	6.8%	-0.9%
Índice de Capitalización	210.9%	120.5%	50.1%	39.3%	40.6%	40.6%	45.1%	39.8%
Razón de Apalancamiento	0.1x	0.2x	0.8x	2.5x	2.5x	2.4x	0.7x	2.6x
Razón de Derechos de Cobro a Deuda Neta	-3.1x	1.0x	1.0x	1.1x	1.2x	1.3x	1.2x	1.1x
Spread de Tasas	0.2%	-7.8%	-2.8%	-1.1%	-2.5%	-3.6%	-5.2%	1.6%
Tasa Activa	11.1%	6.0%	5.9%	8.4%	8.4%	7.7%	5.4%	10.9%
Tasa Pasiva	10.9%	13.8%	8.7%	9.6%	10.9%	11.2%	10.5%	9.2%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S.C. (Deloitte) proporcionada por la Empresa.

**Ingresos Netos: Ingresos Recurrentes + Ingresos Extraordinarios - Gastos Recurrentes.

Estado de Flujo de Efectivo: Adamantine		Anual					3T21	3T22
Escenario Base	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P		
Resultado Neto	230	-10	210	84	47	35	292	71
Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:	2	18	10	0	1	1	10	0
Depreciaciones del Propiedades, Mobiliario y Equipo	0	0	8	0	0	0	8	0
Propiedades, Mobiliario y Equipo Uso Propio	0	0	8	0	0	0	8	0
Provisiones	2	18	2	0	1	1	2	0
Impuestos a la Utilidad Causados y Diferidos	0	0	0	0	0	0	0	0
Operaciones Discontinuas	0	0	0	0	0	0	0	0
Otros	0	0	0	0	0	0	0	0
Actividades de Operación								
Cambio en Inversiones en Valores	12	-726	989	-346	0	0	972	-346
Cambio en Deudores por Reporto	-92	221	-303	345	-2	-2	-192	346
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	259	147	191	3	3	3	188	3
Cambio en Derechos de Cobro Adquirido (Neto)	123	13	-264	59	-79	-95	-315	96
Cambio en Beneficios por Recibir en Operaciones de Bursatilización	-3	1	1	0	-0	-0	2	0
Cambio en Otras Cuentas por Cobrar	332	9	23	-3	1	-4	15	-1
Cambio en Bienes Adjudicados (Neto)	14	91	136	9	0	0	139	9
Cambio en Inversiones Permanentes en Acciones	-17	-88	110	0	0	0	-158	0
Cambio en Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	-323	46	10	12	10	10	277	12
Cambio en Otros Activos Operativos (Netos)	-407	49	706	-0	1	-8	707	4
Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	-54	994	-12	-120	26	56	4	-158
Cambio en Otras Cuentas por Pagar	1	-78	35	-5	0	0	7	-5
Cambio en Impuestos y PTU Diferidos (a Cargo)	0	8	1	1	0	0	-8	1
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	-153	686	1,621	-31	-40	-41	1,638	-25
Actividades de Inversión								
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	-5	0	0	-14	0	0	0	-14
Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión	-5	0	0	-14	0	0	0	-14
Actividades de Financiamiento								
Cobro por Emisión de Acciones	-31	-1,016	-1,192	236	0	0	-1,191	236
Otros	66	9	-667	-288	0	0	-742	-288
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento	35	-1,008	-1,858	-51	0	0	-1,934	-51
Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo	109	-314	-18	-12	7	-5	6	-18
Efectos por Cambios en el Valor del Efectivo y Equivalentes de Efectivo	0	0	0	0	0	0	0	0
Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio del Periodo	257	366	53	34	23	30	53	34
Efectivo y equivalentes de Efectivo al Final del Periodo	366	53	34	23	30	24	59	16

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S.C. (Deloitte) proporcionada por la Empresa.

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

Flujo Libre de Efectivo	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	3T21	3T22
Resultado Neto	230	-10	210	84	47	35	292	71
+ Estimaciones Preventivas	2	18	2	0	1	1	2	0
+ Depreciación y Amortización	0	0	8	0	0	0	8	0
- Castigos de Cartera	6	16	7	0	0	0	2	1
+Cambios en Cuentas por Cobrar	332	9	23	-3	1	-4	15	-1
+Cambios en Cuentas por Pagar	1	-78	35	-5	0	0	7	-5
FLE	572	-45	284	76	48	32	326	67

Anexo – Escenario Estrés

Balance: Adamantine		Anual							
Escenario Estrés		2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	3T21	3T22
ACTIVO		3,258	3,164	1,539	1,416	1,382	1,432	1,525	1,410
Disponibilidades		366	53	34	4	10	11	59	16
Inversiones en Valores		263	989	0	346	346	346	17	346
Deudores por Reporto (Saldo Deudor)		291	69	373	27	29	31	261	27
Total Cartera de Crédito Neta		403	238	46	42	38	35	48	43
Cartera de Crédito Neta		403	238	46	42	38	35	48	43
Cartera de Crédito		420	257	59	56	52	48	62	57
Cartera de Crédito Vigente		396	229	33	30	26	23	35	30
Créditos Comerciales		345	191	0	0	0	0	0	0
Créditos de Vivienda		51	38	33	30	26	23	35	30
Cartera de Crédito Vencida		24	28	26	26	25	25	27	26
Créditos Comerciales		0	0	0	0	0	0	0	0
Créditos de Vivienda		24	28	26	26	25	25	27	26
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios		-17	-19	-14	-14	-14	-13	-14	-14
Derechos de Cobro (Neto)		407	394	658	576	590	606	709	562
Derechos de Cobro Adquiridos		1,005	950	1,022	932	956	982	1,188	922
Estimación por Irecuperabilidad de Cobro		-598	-556	-364	-356	-366	-376	-479	-360
Beneficios por Recibir en Operaciones de Bursatilización		3	2	2	1	1	1	0	1
Otras Cuentas por Cobrar		46	37	15	16	17	18	22	15
Bienes Adjudicados		330	239	103	95	103	112	100	93
Propiedades, Mobiliario y Equipo		14	14	6	20	20	20	6	20
Propiedades, Mobiliario y Equipo Uso Propio		14	14	6	8	8	8	6	8
Inversiones Permanentes		22	110	0	0	0	0	268	0
Impuestos y PTU Diferidos (a favor)		323	277	267	255	204	224	0	255
Otros Activos		791	742	36	33	23	28	35	32
Cargos Diferidos, Pagos Anticipados e Intangibles		42	39	31	27	20	24	30	29
Otros Activos a corto y largo plazo		749	703	5	6	4	4	5	3
PASIVO		223	1,147	1,170	1,074	1,114	1,151	1,149	1,021
Pasivos Bursátiles		40	30	33	0	0	0	34	0
Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos		1	1,005	990	903	906	943	1,005	865
Otras Cuentas por Pagar		181	103	138	147	178	178	110	133
Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar		181	103	138	147	178	178	110	133
Impuestos y PTU Diferidos (a Cargo)		0	8	9	11	13	13	0	10
Créditos Diferidos y Cobros Anticipados		0	0	0	14	17	17	0	13
CAPITAL CONTABLE		3,035	2,018	369	341	268	281	376	389
Capital Contribuido		2,325	1,308	117	353	353	353	117	353
Capital Social		2,325	1,308	117	353	353	353	117	353
Capital Ganado		583	573	252	-12	-85	-71	257	36
Reservas de Capital		115	126	126	0	0	0	126	0
Resultado de Ejercicios Anteriores		238	457	-84	-35	-12	-85	-161	-35
Resultado Neto		230	-10	210	23	-73	14	292	71
Participación No Controladora		128	136	0	0	0	0	2	0
Otra Participación no Controladora		128	136	0	0	0	0	2	0

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S.C. (Deloitte) proporcionada por la Empresa.

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

CUENTAS DE ORDEN	20,026	17,004	22,996	20,771	13,628	16,565	17,023	21,864
Compromisos Crediticios	326	69	0	0	0	0	0	0
Bienes en Administración	19,693	16,930	22,990	20,764	13,624	16,560	17,017	21,857
Intereses Devengados no Cobrados Derivados de la Cartera Vencida	6	6	6	7	4	5	6	7

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S.C. (Deloitte) proporcionada por la Empresa.

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



**Credit
Rating
Agency**

Proyectos Adamantine

S.A de C.V., SOFOM, E.R

HR BBB-

HR3

Instituciones Financieras
19 de diciembre de 2022

A NRSRO Rating*

Estado de Resultados: Adamantine					Anual				
Escenario Estrés	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	3T21	3T22	
Ingresos por Intereses	326	170	212	116	133	144	179	92	
Ingresos por Intereses	146	72	43	30	22	23	37	15	
Ingresos por Administración de Cartera	174	140	134	103	107	116	108	88	
Resultado por Valuación a Mercado	7	-42	35	-18	4	4	34	-11	
Gastos por Intereses y Depreciación	7	33	90	82	98	102	67	58	
Gastos por Intereses	7	33	90	82	98	102	67	58	
Margen Financiero	318	136	122	34	36	42	112	34	
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	2	18	2	0	1	1	2	0	
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	316	119	120	33	35	41	110	33	
Comisiones y Tarifas Pagadas	11	24	19	45	72	82	11	31	
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación	204	207	374	240	159	238	371	206	
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	509	302	475	228	122	197	470	208	
Gastos de Administración y Promoción	284	268	259	205	196	184	172	137	
Resultado de la Operación	225	34	217	23	-74	13	298	71	
Participación en el Resultado de Subsidiarias no Consolidadas, Asociadas y Negocios Conjuntos	3	4	-1	-0	0	0	0	-0	
Resultado antes de Impuestos a la Utilidad	228	38	216	23	-74	13	298	71	
Impuestos a la Utilidad Causados	1	0	7	0	0	0	6	0	
Impuestos a la Utilidad Diferidos (Netos)	-1	46	0	0	0	0	0	0	
Resultado antes de Operaciones Discontinuas	228	-8	209	23	-74	13	292	71	
Operaciones Discontinuas	-3	1	-1	0	-1	-1	0	0	
Resultado Neto	230	-10	210	23	-73	14	292	71	

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S.C. (Deloitte) proporcionada por la Empresa.

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

Métricas Financieras	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	3T21	3T22
Ingresos Netos 12m: Ingresos Recurrentes + Ingresos No Recurrentes - Gastos Recurrentes	229	56	211	24	-73	13	239	-12
Ingresos Netos / Obligaciones Netas	9.8%	2.4%	8.0%	0.7%	-2.0%	0.4%	9.6%	-0.3%
Índice de Morosidad	5.8%	10.9%	43.7%	46.6%	49.3%	51.9%	43.5%	46.2%
Índice de Morosidad Ajustado	7.1%	16.2%	49.5%	46.8%	50.3%	52.9%	52.5%	46.1%
MIN Ajustado	24.1%	9.9%	16.7%	13.5%	8.3%	9.8%	10.6%	22.6%
Índice de Eficiencia	55.6%	83.8%	54.2%	89.6%	159.6%	93.2%	51.6%	104.8%
ROA Promedio	7.9%	-0.3%	9.2%	1.9%	-5.4%	1.0%	6.8%	-0.9%
Índice de Capitalización	210.9%	120.5%	50.1%	34.8%	26.9%	27.9%	45.1%	39.8%
Razón de Apalancamiento	0.1x	0.2x	0.8x	2.6x	3.5x	4.1x	0.7x	2.6x
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	-3.1x	1.0x	1.0x	1.0x	1.1x	1.1x	1.2x	1.1x
Spread de Tasas	0.2%	-7.8%	-2.8%	2.6%	-5.7%	-5.4%	-5.2%	1.6%
Tasa Activa	11.1%	6.0%	5.9%	12.2%	5.2%	5.6%	5.4%	10.9%
Tasa Pasiva	10.9%	13.8%	8.7%	9.6%	11.0%	11.0%	10.5%	9.2%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S.C. (Deloitte) proporcionada por la Empresa.

**Ingresos Netos: Ingresos Recurrentes + Ingresos Extraordinarios - Gastos Recurrentes.

Estado de Flujo de Efectivo: Adamantine							Anual	
Escenario Estrés	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	3T21	3T22
Resultado Neto	230	-10	210	23	-73	14	292	71
Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:	2	18	10	0	1	1	10	0
Depreciaciones del Propiedades, Mobiliario y Equipo	0	0	8	0	0	0	8	0
Propiedades, Mobiliario y Equipo Uso Propio	0	0	8	0	0	0	8	0
Provisiones	2	18	2	0	1	1	2	0
Impuestos a la Utilidad Causados y Diferidos	0	0	0	0	0	0	0	0
Operaciones Discontinuas	0	0	0	0	0	0	0	0
Otros	0	0	0	0	0	0	0	0
Actividades de Operación								
Cambio en Inversiones en Valores	12	-726	989	-346	0	0	972	-346
Cambio en Deudores por Reporto	-92	221	-303	345	-2	-2	-192	346
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	259	147	191	3	3	3	188	3
Cambio en Derechos de Cobro Adquirido (Neto)	123	13	-264	82	-14	-16	-315	96
Cambio en Beneficios por Recibir en Operaciones de Bursatilización	-3	1	1	0	0	-0	2	0
Cambio en Otras Cuentas por Cobrar	332	9	23	-1	-1	-1	15	-1
Cambio en Bienes Adjudicados (Neto)	14	91	136	8	-8	-8	139	9
Cambio en Inversiones Permanentes en Acciones	-17	-88	110	0	0	0	-158	0
Cambio en Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	-323	46	10	12	51	-20	277	12
Cambio en Otros Activos Operativos (Netos)	-407	49	706	3	10	-5	707	4
Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	-54	994	-12	-120	2	37	4	-158
Cambio en Otras Cuentas por Pagar	1	-78	35	8	32	0	7	-5
Cambio en Impuestos y PTU Diferidos (a Cargo)	0	8	1	2	2	0	-8	1
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	-153	686	1,621	11	79	-14	1,638	-25
Actividades de Inversión								
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	-5	0	0	-14	0	0	0	-14
Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión	-5	0	0	-14	0	0	0	-14
Actividades de Financiamiento								
Cobro por Emisión de Acciones	-31	-1,016	-1,192	236	0	0	-1,191	236
Otros	66	9	-667	-288	0	0	-742	-288
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento	35	-1,008	-1,858	-51	0	0	-1,934	-51
Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo	109	-314	-18	-30	6	0	6	-18
Efectos por Cambios en el Valor del Efectivo y Equivalentes de Efectivo	0	0	0	0	0	0	0	0
Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio del Periodo	257	366	53	34	4	10	53	34
Efectivo y equivalentes de Efectivo al Final del Periodo	366	53	34	4	10	11	59	16

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S.C. (Deloitte) proporcionada por la Empresa.

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

Flujo Libre de Efectivo	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	3T21	3T22
Resultado Neto	230	-10	210	23	-73	14	292	71
+ Estimaciones Preventivas	2	18	2	0	1	1	2	0
+ Depreciación y Amortización	0	0	8	0	0	0	8	0
- Castigos de Cartera	6	16	7	0	0	0	2	1
+Cambios en Cuentas por Cobrar	332	9	23	-1	-1	-1	15	-1
+Cambios en Cuentas por Pagar	1	-78	35	8	32	0	7	-5
FLE	572	-45	284	31	-42	13	326	67

Glosario

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Índice de 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 + Préstamos 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

Proyectos Adamantine

S.A de C.V., SOFOM, E.R

HR BBB-
HR3

Instituciones Financieras
19 de diciembre 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 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

FP Estructuradas / Infraestructura

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

Deuda Corporativa / ABS

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

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

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

Instituciones Financieras / ABS

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

Sustainable Impact / ESG

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

Akira Hirata +52 55 8647 3837
akira.hirata@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

Operaciones

Dirección de Desarrollo de Negocios

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

Dirección de Operaciones

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

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



**Credit
Rating
Agency**

Proyectos Adamantine

S.A de C.V., SOFOM, E.R

**HR BBB-
HR3**

Instituciones Financieras
19 de diciembre de 2022

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 calificadora:

Metodología de Calificación para Instituciones Financieras No Bancarias (México), Febrero 2022

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

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

Calificación anterior	Contraparte: HR BBB / Perspectiva Negativa / HR3
Fecha de última acción de calificación	3 de diciembre de 2021
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación.	1T19 – 3T22
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información financiera trimestral y anual dictaminada por Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S.C. proporcionados por la Empresa.
Calificaciones otorgadas por otras instituciones calificadoras que fueron utilizadas por HR Ratings (en su caso).	N/A
HR Ratings consideró al otorgar la calificación o darle seguimiento, la existencia de mecanismos para alinear los incentivos entre el originador, administrador y garante y los posibles adquirentes de dichos Valores. (en su caso)	N/A

HR Ratings de México, S.A. de C.V. (HR Ratings), es una institución calificadora de valores autorizada por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV), registrada ante la Securities and Exchange Commission (SEC) como una Nationally Recognized Statistical Rating Organization (NRSRO) para los activos de finanzas públicas, corporativos e instituciones financieras, según lo descrito en la cláusula (v) de la Sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act 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 calificadora para el retiro o suspensión del mantenimiento de una calificación, (iii) la estructura y proceso de votación de nuestro Comité de Análisis y (iv) las escalas de calificación y sus definiciones.

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

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