

Calificación

Cresca LP	HR BBB
Cresca CP	HR3
Perspectiva	Negativa

Evolución de la Calificación Crediticia



Contactos

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

Larissa Escamilla
Analista
larissa.escamilla@hrratings.com

Angel García
Director Ejecutivo Sr. de Instituciones
Financieras / ABS
angel.garcia@hrratings.com

HR Ratings ratificó las calificaciones de HR BBB, modificando la Perspectiva de Estable a Negativa, y de HR3 para Cresca

La modificación de la Perspectiva para CRESCA¹ se basa en la disminución de los niveles de capitalización de la Empresa, la cual cerró al 4T22 en 28.2%, como resultado de un pago de dividendos por P\$17.4m (vs. 34.7% al 4T21 y 31.4% en un escenario base). Esta disminución de capital también tuvo un impacto en la concentración de clientes principales a capital, la cual pasó de 1.2x a 1.7x en 2022, reflejando una mayor sensibilidad ante el incumplimiento de alguno de ellos. Respecto a la rentabilidad, el ROA Promedio al cierre del cuarto trimestre del 2022 (4T22) se ubicó en 0.6% (vs. 1.0% al 4T21 y 0.6% en un escenario base). La disminución en la rentabilidad se debe a la Empresa presentó una contracción del spread de tasas de 7.5% a finales de 2021 a 6.2% a finales de 2022, reflejando un descalce de tasas, además de un bajo crecimiento de la cartera de crédito. Con respecto a la morosidad de la cartera, los índices de morosidad y morosidad ajustado de ubicaron en 1.9% y 4.4% al 4T22, mostrando una ligera mejora en comparación con el año anterior (vs. 2.4% y 5.5% al 4T21 y 2.5% y 4.1% en un escenario base). Finalmente, la Empresa presenta un nivel *Promedio* en sus factores ESG. Los principales supuestos y resultados son:

Supuestos y Resultados: CRESCA	Anual			Escenario Base			Escenario Estrés		
	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	2022	2023P*	2025P
Cartera Total	301.2	281.8	297.0	305.5	316.1	331.0	300.3	304.5	305.7
Estimaciones Preventivas 12m	10.3	8.9	7.2	5.0	7.4	8.0	4.7	11.3	9.7
Gastos de Administración 12m	17.9	20.6	19.3	20.2	19.0	19.6	25.0	25.9	26.8
Resultado Neto 12m	0.0	3.6	2.3	2.9	2.5	2.3	-4.9	-12.8	-12.9
Índice de Morosidad	2.3%	2.4%	1.9%	2.1%	2.5%	2.9%	3.5%	4.1%	4.8%
Índice de Morosidad Ajustado	4.3%	5.5%	4.4%	3.7%	4.2%	4.2%	5.6%	6.9%	7.0%
MIN Ajustado	4.6%	6.6%	5.4%	6.3%	5.7%	5.5%	5.5%	3.4%	3.5%
Índice de Eficiencia	60.6%	59.9%	67.2%	66.9%	60.8%	61.7%	96.1%	99.9%	108.5%
ROA Promedio	0.0%	1.0%	0.6%	0.7%	0.6%	0.6%	-1.2%	-3.2%	-3.3%
Índice de Capitalización	30.9%	34.7%	28.2%	28.3%	28.1%	27.9%	26.6%	22.2%	18.3%
Razón de Apalancamiento Ajustada	2.7x	2.7x	2.8x	3.4x	3.4x	3.4x	3.5x	4.2x	5.4x
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.3x	1.2x	1.2x	1.1x	1.2x	1.2x	1.1x	1.0x	1.0x
Spread de Tasas	5.0%	7.5%	6.2%	6.0%	6.3%	6.3%	5.6%	6.1%	6.2%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral interna y anual dictaminada por De la Paz, Costemalle – DFK, S.C., proporcionada por la Empresa (con excepción del año 2022).
*Proyecciones realizadas a partir del 1T23.

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **Disminución en los niveles de capitalización de la Empresa, con un índice de capitalización de 28.2% al 4T22 (vs. 34.7% al 4T21 y 31.4% en un escenario base).** Dicha disminución se debe a que la Empresa realizó un pago de dividendos por un monto de P\$17.4m.
- **Disminución en la rentabilidad de la Empresa, con un ROA Promedio de 0.6% al 4T22 (vs. 1.0% al 4T21 y 0.6% en el escenario base).** Dicha disminución se debe, a la combinación de una contracción en el spread de tasas, y un aumento en el índice de eficiencia a través de mayores gastos de administración en comparación a los ingresos de la Empresa.
- **Índices de morosidad y morosidad ajustado de 1.9% y 4.4% al 4T22 (vs. 2.4% y 5.4% al 4T21 y 2.5% y 4.1% en el escenario base).** Es importante mencionar que la disminución de la cartera vencida en los últimos 12m se benefició debido a que la Empresa realizó castigos en el periodo por un monto de P\$7.8m (vs. P\$9.3m al 4T21 y P\$5.6m en el escenario base) a la cartera emproblemada por COVID-19.

¹ Crédito Especializado al Campo, S.A. de C.V., SOFOM, E.N.R. (CRESCA y/o la Empresa).

Expectativas para Periodos Futuros

- **Recuperación constante de la cartera, con saldos totales de P\$305.5m a finales de 2023, P\$316.1m a finales de 2024 y P\$331.0m a finales de 2025 (vs. P\$297.0m a finales de 2022).** Lo anterior como resultado de una mayor participación de la Empresa en el sector primario y cadena agropecuaria, así como promoción y comercialización de créditos PyMES así como capital de trabajo
- **Constantes gastos de administración y promoción de la Empresa, a pesar de una mayor colocación de cartera.** En este sentido, el índice de eficiencia se colocaría en 66.9% al 4T23, 60.8% al 4T24 y 61.7% al 4T25 (vs. 67.2% al 4T22).
- **Ligera mejora en el resultado neto de la Empresa.** Se esperaría que el ROA Promedio se coloque en 0.7% al 4T23 y 0.6% al 4T24 y 4T25 (vs. 0.6% al 4T22).

Factores Adicionales Considerados

- **Incremento en la concentración de clientes principales, con una concentración a capital de 1.7x al 4T22 (vs. 1.2x al 4T21).** Este incremento se debe en parte a la disminución en el capital contable de la Empresa, el cual pasó de P\$103.6m a finales de 2021 a P\$86.3m a finales de 2022, como resultado del pago de dividendos.
- **Moderada dependencia del principal fondeador.** Al cierre de diciembre 2022, 94.6% de saldo de sus obligaciones con costo se encuentran concentradas en un solo fondeador. Sin embargo, debido al sector donde se desempeña la Empresa, se considera común este tipo de concentraciones con dicho fondeador.

Factores que Podrían Subir la Calificación

- **Rentabilidad mayor a 1.5% de manera continua.** Una rentabilidad en dichos niveles podría influir de manera positiva en la calificación de la Empresa.
- **Disminución de la concentración de sus clientes principales.** Esto reduciría la exposición en su posición de solvencia y reduciría la sensibilidad de la posición financiera ante el incumplimiento de algún acreditado del grupo, principalmente si se tiene niveles 1.0x el capital contable.

Factores que Podrían Bajar la Calificación

- **Presiones en la posición de solvencia, al registrar una tendencia a la baja en el índice de capitalización, ubicándose en niveles similares o inferiores a 28.0%.** La tendencia a la baja en el índice de capitalización indicaría una menor capacidad de la Empresa para hacer frente a sus obligaciones de largo plazo.



**Credit
Rating
Agency**

CRESCA

**Crédito Especializado al Campo
S.A. de C.V., SOFOM, E.N.R.**

HR BBB

HR3

Instituciones Financieras
27 de marzo de 2023

A NRSRO Rating*

Anexo - Escenario Base

Balance: CRESCA		Anual					
Escenario Base		2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P
ACTIVO		383.7	380.8	383.3	397.1	409.7	422.2
Disponibilidades		12.7	4.0	5.3	4.8	6.2	6.3
Inversiones en Valores		11.8	13.8	14.4	15.4	15.7	15.9
Cartera de Crédito Neta		286.0	267.0	282.9	291.4	300.3	311.9
Cartera de Crédito		301.2	281.8	297.0	305.5	316.1	331.0
Cartera de Crédito Vigente		294.4	275.0	291.4	299.0	308.2	321.5
Cartera de Crédito Vencida		6.9	6.8	5.7	6.5	7.9	9.6
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios		-15.2	-14.8	-14.2	-14.1	-15.8	-19.2
Otras Cuentas por Cobrar¹		25.6	47.0	34.7	36.8	37.9	38.0
Bienes Adjudicados		18.8	18.3	19.1	19.5	19.3	19.4
Propiedades, Mobiliario y Equipo		11.2	10.6	13.1	9.1	10.5	9.9
Propiedades, Mobiliario y Equipo Uso Propio		4.9	2.4	9.2	5.3	6.8	6.4
Propiedades, Mobiliario y Equipo en Arrendamiento		6.3	8.1	3.9	3.8	3.7	3.5
Inversiones Permanentes		0.6	2.1	2.7	8.7	8.8	8.9
Impuestos y PTU Diferidos (a favor)		10.0	10.8	10.8	11.1	10.4	11.2
Otros Activos²		7.1	7.2	0.4	0.4	0.6	0.8
PASIVO		285.7	279.1	297.0	308.0	318.0	328.2
Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos		248.7	248.5	273.4	284.0	292.0	301.0
Otras Cuentas por Pagar		33.3	27.3	22.9	23.5	25.6	26.6
Impuestos y PTU Diferidos (a Cargo)		3.7	3.3	0.7	0.4	0.3	0.5
CAPITAL CONTABLE		98.0	101.7	86.3	89.2	91.7	94.0
Capital Contribuido		66.0	66.0	66.0	66.0	66.0	66.0
Capital Ganado		32.0	35.7	20.3	23.2	25.7	28.0
Reservas de Capital		0.5	0.5	0.9	0.9	0.9	0.9
Resultado de Ejercicios Anteriores		31.6	31.6	17.1	19.4	22.3	24.8
Resultado Neto		0.0	3.6	2.3	2.9	2.5	2.3

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral interna y anual dictaminada por De la Paz, Costemalle – DFK, S.C., proporcionada por la Empresa (con excepción del año 2022).

1.- Otras Cuentas por Cobrar: Deudores Diversos.

2.- Otros Activos: Deudores Diversos; Cargos Diferidos, Pagos Anticipados e Intangibles.

*Proyecciones realizadas a partir del 1T23.



Credit
Rating
Agency

CRESCA

Crédito Especializado al Campo
S.A. de C.V., SOFOM, E.N.R.

HR BBB
HR3

Instituciones Financieras
27 de marzo de 2023

A NRSRO Rating*

Estado de Resultados: CRESCA			Anual			
Escenario Base	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P
Ingresos por Intereses	47.4	47.4	44.9	58.6	56.1	54.0
Gastos por Intereses	21.9	17.0	21.6	33.1	29.6	27.0
Margen Financiero	25.5	30.4	23.3	25.5	26.6	27.0
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	10.3	8.9	7.2	5.0	7.4	8.0
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	15.2	21.5	16.1	20.5	19.2	19.0
Comisiones y Tarifas Cobradas	4.1	4.0	6.8	6.3	6.6	6.9
Comisiones y Tarifas Pagadas	3.2	3.6	3.5	3.7	4.2	4.3
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación	3.1	3.6	2.2	2.1	2.2	2.2
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	19.2	25.5	21.7	25.1	23.8	23.9
Gastos de Administración y Promoción	17.9	20.6	19.3	20.2	19.0	19.6
Resultado antes de Impuestos a la Utilidad	1.3	4.9	2.3	3.0	2.7	2.4
Impuestos a la Utilidad Causados	1.3	1.3	0.0	0.0	0.0	0.0
Impuestos a la Utilidad Diferidos (Netos)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Resultado antes de Participación en Subsidiarias no Consolidadas	0.0	3.6	2.3	3.0	2.7	2.4
Participación en Subsidiarias no Consolidadas	0.0	0.0	0.0	0.1	0.2	0.1
Resultado Neto	0.0	3.6	2.3	2.9	2.5	2.3

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral interna y anual dictaminada por De la Paz, Costemalle – DFK, S.C., proporcionada por la Empresa (con excepción del año 2022).

*Proyecciones realizadas a partir del 1T23.

Métricas Financieras	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P
Índice de Morosidad	2.3%	2.4%	1.9%	2.1%	2.5%	2.9%
Índice de Morosidad Ajustado	4.3%	5.5%	4.4%	3.7%	4.2%	4.2%
MIN Ajustado	4.6%	6.6%	5.4%	6.3%	5.7%	5.5%
Índice de Eficiencia	60.6%	59.9%	67.2%	66.9%	60.8%	61.7%
ROA Promedio	0.0%	1.0%	0.6%	0.7%	0.6%	0.6%
Activos Líquidos a Pasivos con Exigibilidad Inmediata	1.3x	1.2x	1.2x	1.2x	1.2x	1.2x
Índice de Capitalización	30.9%	34.7%	28.2%	28.3%	28.1%	27.9%
Razón de Apalancamiento Ajustada	2.7x	2.7x	2.8x	3.4x	3.4x	3.4x
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.3x	1.2x	1.2x	1.1x	1.2x	1.2x
Tasa Activa	14.2%	14.6%	14.9%	18.0%	16.7%	15.5%
Tasa Pasiva	9.2%	7.1%	8.7%	11.9%	10.4%	9.2%
Spread de Tasas	5.0%	7.5%	6.2%	6.0%	6.3%	6.3%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral interna y anual dictaminada por De la Paz, Costemalle – DFK, S.C., proporcionada por la Empresa (con excepción del año 2022).



**Credit
Rating
Agency**

CRESCA

**Crédito Especializado al Campo
S.A. de C.V., SOFOM, E.N.R.**

HR BBB

HR3

**Instituciones Financieras
27 de marzo de 2023**

A NRSRO Rating*

Estado de Flujo de Efectivo: CRESCA			Anual			
Escenario Base	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P
Resultado Neto	0.0	3.6	2.3	2.9	2.5	2.3
Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:	14.1	12.1	10.0	7.0	9.5	9.8
Depreciaciones del Propiedades, Mobiliario y Equipo	3.8	3.2	2.8	2.0	2.1	1.8
Estimaciones Preventivas de Riesgos Crediticios	10.3	8.9	7.2	5.0	7.4	8.0
Actividades de Operación						
Cambio en Inversiones en Valores	10.5	-2.0	-0.6	-1.0	-0.3	-0.2
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	-18.6	10.1	-23.0	-13.6	-16.3	-19.5
Cambio en Otras Cuentas por Cobrar	-5.5	-21.4	12.3	-2.1	-1.1	-0.1
Cambio en Bienes Adjudicados (Neto)	-5.1	0.5	-0.9	-0.4	0.2	-0.1
Cambio en Inversiones Permanentes en Acciones	-0.4	-1.5	-0.6	-6.0	-0.1	-0.1
Cambio en Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	-0.4	-0.8	0.0	0.0	0.0	0.0
Cambio en Otros Activos Operativos (Netos)	3.5	-0.0	6.8	-0.2	0.7	-0.8
Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	11.4	-0.2	24.9	10.6	8.0	9.0
Cambio en Otras Cuentas por Pagar	-3.8	-6.0	-4.4	0.6	2.1	1.0
Cambio en Impuestos y PTU Diferidos (a Cargo)	-1.0	-0.4	-2.6	-0.3	-0.1	0.2
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	-9.5	-21.8	12.0	-12.3	-7.1	-10.8
Actividades de Inversión						
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	0.1	-2.6	-5.3	2.0	-3.5	-1.2
Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión	0.1	-2.6	-5.3	2.0	-3.5	-1.2
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento	-0.0	-0.0	-17.7	0.0	0.0	0.0
Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo	4.8	-8.7	1.3	-0.5	1.4	0.1
Efectos por Cambios en el Valor del Efectivo y Equivalentes de Efectivo	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio del Periodo	7.9	12.7	4.0	5.3	4.8	6.2
Efectivo y equivalentes de Efectivo al Final del Periodo	12.7	4.0	5.3	4.8	6.2	6.3

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral interna y anual dictaminada por De la Paz, Costemalle – DFK, S.C., proporcionada por la Empresa (con excepción del año 2022).

*Proyecciones realizadas a partir del 1T23.

Flujo Libre de Efectivo	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P
Resultado Neto	0.0	3.6	2.3	2.9	2.5	2.3
+ Estimaciones Preventivas	10.3	8.9	7.2	5.0	7.4	8.0
+ Depreciación y Amortización	3.8	3.2	2.8	2.0	2.1	1.8
- Castigos de Cartera	6.4	9.3	7.8	5.1	5.7	4.6
+Cambios en Cuentas por Cobrar	-5.5	-21.4	12.3	-2.1	-1.1	-0.1
+Cambios en Cuentas por Pagar	-3.8	-6.0	-4.4	0.6	2.1	1.0
FLE	-1.6	-21.0	12.4	3.3	7.4	8.4

Anexo - Escenario de Estrés

Balance: CRESCA			Anual				
Escenario de Estrés		2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P
ACTIVO		383.7	380.8	383.3	393.4	395.6	394.5
Disponibilidades		12.7	4.0	5.3	1.5	2.7	2.9
Inversiones en Valores		11.8	13.8	14.4	12.9	12.3	9.9
Cartera de Crédito Neta		286.0	267.0	282.9	288.1	290.2	288.9
Cartera de Crédito		301.2	281.8	297.0	300.3	304.5	305.7
Cartera de Crédito Vigente		294.4	275.0	291.4	289.7	292.0	291.1
Cartera de Crédito Vencida		6.9	6.8	5.7	10.5	12.4	14.7
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios		-15.2	-14.8	-14.2	-12.1	-14.3	-16.9
Otras Cuentas por Cobrar ¹		25.6	47.0	34.7	39.1	40.4	42.4
Bienes Adjudicados		18.8	18.3	19.1	21.5	22.3	23.4
Propiedades, Mobiliario y Equipo		11.2	10.6	13.1	11.4	9.3	7.4
Propiedades, Mobiliario y Equipo Uso Propio		4.9	2.4	9.2	7.6	5.5	3.9
Propiedades, Mobiliario y Equipo en Arrendamiento		6.3	8.1	3.9	3.8	3.7	3.5
Inversiones Permanentes		0.6	2.1	2.7	7.7	7.8	7.9
Impuestos y PTU Diferidos (a favor)		10.0	10.8	10.8	10.8	10.2	11.0
Otros Activos ²		7.1	7.2	0.4	0.3	0.5	0.7
PASIVO		285.7	279.1	297.0	312.1	327.0	338.8
Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos		248.7	248.5	273.4	291.0	306.3	318.3
Otras Cuentas por Pagar		33.3	27.3	22.9	20.6	20.4	20.0
Impuestos y PTU Diferidos (a Cargo)		3.7	3.3	0.7	0.4	0.4	0.6
CAPITAL CONTABLE		98.0	101.7	86.3	81.4	68.6	55.7
Capital Contribuido		66.0	66.0	66.0	66.0	66.0	66.0
Capital Ganado		32.0	35.7	20.3	15.4	2.6	-10.3
Reservas de Capital		0.5	0.5	0.9	0.9	0.9	0.9
Resultado de Ejercicios Anteriores		31.6	31.6	17.1	19.4	14.5	1.7
Resultado Neto		0.0	3.6	2.3	-4.9	-12.8	-12.9

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral interna y anual dictaminada por De la Paz, Costemalle – DFK, S.C., proporcionada por la Empresa (con excepción del año 2022).

1.- Otras Cuentas por Cobrar: Deudores Diversos.

2.- Otros Activos: Deudores Diversos; Cargos Diferidos, Pagos Anticipados e Intangibles.

*Proyecciones realizadas a partir del 1T23.



**Credit
Rating
Agency**

CRESCA

**Crédito Especializado al Campo
S.A. de C.V., SOFOM, E.N.R.**

HR BBB

HR3

**Instituciones Financieras
27 de marzo de 2023**

A NRSRO Rating*

Estado de Resultados: CRESCA			Anual			
Escenario de Estrés	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P
Ingresos por Intereses	47.4	47.4	44.9	57.5	54.6	51.3
Gastos por Intereses	21.9	17.0	21.6	35.1	32.5	30.3
Margen Financiero	25.5	30.4	23.3	22.4	22.1	21.0
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	10.3	8.9	7.2	4.7	11.3	9.7
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	15.2	21.5	16.1	17.7	10.8	11.3
Comisiones y Tarifas Cobradas	4.1	4.0	6.8	5.7	6.1	6.1
Comisiones y Tarifas Pagadas	3.2	3.6	3.5	3.5	3.8	3.8
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación	3.1	3.6	2.2	1.5	1.6	1.3
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	19.2	25.5	21.7	21.3	14.6	15.0
Gastos de Administración y Promoción	17.9	20.6	19.3	25.0	25.9	26.8
Resultado antes de Impuestos a la Utilidad	1.3	4.9	2.3	-4.9	-12.8	-12.9
Impuestos a la Utilidad Causados	1.3	1.3	0.0	0.0	0.0	0.0
Resultado Neto	0.0	3.6	2.3	-4.9	-12.8	-12.9

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral interna y anual dictaminada por De la Paz, Costemalle – DFK, S.C., proporcionada por la Empresa (con excepción del año 2022).

*Proyecciones realizadas a partir del 1T23.

Métricas Financieras	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P
Índice de Morosidad	2.3%	2.4%	1.9%	3.5%	4.1%	4.8%
Índice de Morosidad Ajustado	4.3%	5.5%	4.4%	5.6%	6.9%	7.0%
MIN Ajustado	4.6%	6.6%	5.4%	5.5%	3.4%	3.5%
Índice de Eficiencia	60.6%	59.9%	67.2%	96.1%	99.9%	108.5%
ROA Promedio	0.0%	1.0%	0.6%	-1.2%	-3.2%	-3.3%
Activos Líquidos a Pasivos con Exigibilidad Inmediata	1.3x	1.2x	1.2x	1.1x	1.0x	1.0x
Índice de Capitalización	30.9%	34.7%	28.2%	26.6%	22.2%	18.3%
Razón de Apalancamiento Ajustada	2.7x	2.7x	2.8x	3.5x	4.2x	5.4x
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.3x	1.2x	1.2x	1.1x	1.0x	1.0x
Tasa Activa	14.2%	14.6%	14.9%	18.0%	17.0%	15.8%
Tasa Pasiva	9.2%	7.1%	8.7%	12.4%	10.9%	9.7%
Spread de Tasas	5.0%	7.5%	6.2%	5.6%	6.1%	6.2%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral interna y anual dictaminada por De la Paz, Costemalle – DFK, S.C., proporcionada por la Empresa (con excepción del año 2022).



**Credit
Rating
Agency**

CRESCA

**Crédito Especializado al Campo
S.A. de C.V., SOFOM, E.N.R.**

HR BBB

HR3

**Instituciones Financieras
27 de marzo de 2023**

A NRSRO Rating*

Estado de Flujo de Efectivo: CRESCA			Anual			
Escenario de Estrés	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P
Resultado Neto	0.0	3.6	2.3	-4.9	-12.8	-12.9
Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:	14.1	12.1	10.0	5.9	12.8	10.8
Depreciaciones del Propiedades, Mobiliario y Equipo	3.8	3.2	2.8	1.2	1.5	1.1
Estimaciones Preventivas de Riesgos Crediticios	10.3	8.9	7.2	4.7	11.3	9.7
Actividades de Operación						
Cambio en Inversiones en Valores	10.5	-2.0	-0.6	1.4	0.6	2.3
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	-18.6	10.1	-23.0	-10.0	-13.3	-8.4
Cambio en Otras Cuentas por Cobrar	-5.5	-21.4	12.3	-4.4	-1.3	-2.0
Cambio en Bienes Adjudicados (Neto)	-5.1	0.5	-0.9	-2.4	-0.7	-1.1
Cambio en Inversiones Permanentes en Acciones	-0.4	-1.5	-0.6	-5.0	-0.1	-0.1
Cambio en Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	-0.4	-0.8	0.0	0.0	0.0	0.0
Cambio en Otros Activos Operativos (Netos)	3.5	-0.0	6.8	-0.0	0.6	-0.8
Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	11.4	-0.2	24.9	17.6	15.3	12.0
Cambio en Otras Cuentas por Pagar	-3.8	-6.0	-4.4	-2.3	-0.2	-0.4
Cambio en Impuestos y PTU Diferidos (a Cargo)	-1.0	-0.4	-2.6	-0.3	-0.1	0.2
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	-9.5	-21.8	12.0	-5.3	0.6	1.5
Actividades de Inversión						
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	0.1	-2.6	-5.3	0.5	0.6	0.7
Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión	0.1	-2.6	-5.3	0.5	0.6	0.7
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento	-0.0	-0.0	-17.7	0.0	0.0	0.0
Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo	4.8	-8.7	1.3	-3.8	1.2	0.1
Efectos por Cambios en el Valor del Efectivo y Equivalentes de Efectivo	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio del Periodo	7.9	12.7	4.0	5.3	1.5	2.7
Efectivo y equivalentes de Efectivo al Final del Periodo	12.7	4.0	5.3	1.5	2.7	2.9

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral interna y anual dictaminada por De la Paz, Costemalle – DFK, S.C., proporcionada por la Empresa (con excepción del año 2022).

*Proyecciones realizadas a partir del 1T23.

Flujo Libre de Efectivo	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P
Resultado Neto	0.0	3.6	2.3	-4.9	-12.8	-12.9
+ Estimaciones Preventivas	10.3	8.9	7.2	4.7	11.3	9.7
+ Depreciación y Amortización	3.8	3.2	2.8	1.2	1.5	1.1
- Castigos de Cartera	6.4	9.3	7.8	6.8	9.1	7.1
+Cambios en Cuentas por Cobrar	-5.5	-21.4	12.3	-4.4	-1.3	-2.0
+Cambios en Cuentas por Pagar	-3.8	-6.0	-4.4	-2.3	-0.2	-0.4
FLE	-1.6	-21.0	12.4	-12.4	-10.6	2.6

Glosario de IFNB's

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

Activos Sujetos a Riesgo. 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 – Disponibilidades).

Deuda Neta. Préstamos Bancarios – Disponibilidades.

Flujo Libre de Efectivo. Resultado Neto + Estimaciones Preventivas – Castigos + Depreciación y Amortización + Cambio en Pasivos Operativos + Cambio en Activos Operativos.

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

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

Índice de Eficiencia. Gastos de Administración 12m / (Ingresos Totales de la Operación 12m. + Estimaciones Preventivas 12m.).

Índice de Morosidad. Cartera Vencida / Cartera Total.

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

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

Pasivos con Costo. Préstamos Bancarios.

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

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

CRESCA
Crédito Especializado al Campo
S.A. de C.V., SOFOM, E.N.R.

HR BBB
HR3

Instituciones Financieras
27 de marzo de 2023

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

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

Ricardo Gallegos +52 55 1500 3139
ricardo.gallegos@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

FP Quirografarias / Deuda Soberana

Álvaro Rodríguez +52 55 1500 3147
alvaro.rodriguez@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

Corporativos / 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 Cumplimiento

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

José González +52 55 8647 3810
jose.gonzalez@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

Odette Rivas +52 55 1500 0769
odette.rivas@hrratings.com



**Credit
Rating
Agency**

CRESCA
Crédito Especializado al Campo
S.A. de C.V., SOFOM, E.N.R.

HR BBB
HR3

Instituciones Financieras
27 de marzo de 2023

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) 15 00 31 30
Estados Unidos: 2990 Ponce de Leon Boulevard, Suite 401, Coral Gables, FL 33134. Tel. +1 (786) 464 0500

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 <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 BBB / Perspectiva Estable / HR3
Fecha de última acción de calificación	30 de marzo de 2022
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación.	1T18 – 4T22
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información financiera trimestral interna y anual dictaminada por De la Paz, Costemalle – DFK, S.C., proporcionada por la Empresa (con excepción de 2022).
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).