

Calificación

CAMESA LP
CAMESA CP

HR BB
HR4

Observación

Negativa

Evolución de la Calificación Crediticia



Fuente: HR Ratings.

Contactos

Mauricio Gómez
Asociado
Analista Responsable
mauricio.gomez@hrratings.com

Roberto Soto
Director Ejecutivo Sr. de Instituciones
Financieras / ABS
roberto.soto@hrratings.com

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

HR Ratings revisó a la baja las calificaciones de HR BBB- a HR BB y de HR3 a HR4 colocándolas en Observación Negativa para CAME

La revisión a la baja para las calificaciones de CAME¹ se basa en el deterioro de su situación financiera en los últimos 12 meses (12m), en donde se ha mostrado un desempeño financiero inferior al estimado por HR Ratings en su escenario de estrés. Al respecto, al cierre de marzo de 2023, el índice de capitalización disminuyó a 15.6%, el ROA Promedio disminuyó a -8.4% y la razón de cartera vigente a deuda neta se deterioró a 0.8x (vs. 23.4%, 4.1% y 1.0x al 1T22; 18.3%, -1.4% y 1.0x en el escenario de estrés). En línea con lo anterior, la SOFIPO presenta presiones relevantes en sus márgenes de operación, derivado de la elevada morosidad de su portafolio, así como por el incremento en su costo de fondeo, situación que ha presionado su capacidad de generación de resultados netos positivos. En línea con lo anterior, el MIN Ajustado cerró en 34.5% y el índice de morosidad ajustado en 26.6% al 1T23 (vs. 44.4% y 26.4% al 1T22, 40.6% y 22.3% en el escenario de estrés). Finalmente, HR Ratings considera que existen riesgos asociados al registro de cuentas por cobrar e ingresos por intereses, así como en el registro de partes relacionadas, situación que podría distorsionar el cálculo del índice de capitalización presentado por la SOFIPO. La observación Negativa se podría concretar si existe un deterioro adicional en el perfil de liquidez de la SOFIPO. Los principales supuestos y resultados son:

Supuestos y Resultados: CAME (Millones de Pesos)	Trimestral		Anual			Escenario Base			Escenario Estrés		
	1T22	1T23	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	2023P*	2024P	2025P
Cartera Total	2,513.5	4,132.1	2,463.0	2,554.7	4,474.2	4,232.4	4,416.6	4,672.4	4,197.1	4,315.4	4,532.4
Resultado Neto 12m	137.1	-408.2	-25.9	200.9	-176.6	-318.4	-73.0	126.8	-385.9	-167.8	-30.6
Índice de Morosidad	2.1%	3.0%	4.1%	2.6%	2.7%	2.4%	2.4%	2.2%	2.9%	2.7%	2.4%
Índice de Morosidad Ajustado	26.4%	26.6%	26.1%	23.5%	24.4%	24.7%	23.0%	21.8%	25.3%	24.1%	22.5%
MIN Ajustado	44.4%	34.5%	48.2%	44.8%	39.7%	33.5%	38.7%	43.1%	31.9%	37.3%	41.0%
Índice de Eficiencia	61.3%	77.0%	66.2%	58.6%	73.3%	68.5%	64.1%	61.9%	68.8%	65.7%	64.8%
ROA Promedio	4.1%	-8.4%	-0.8%	6.1%	-4.1%	-4.9%	-1.1%	1.8%	-6.0%	-2.6%	-0.5%
Índice de Capitalización	23.4%	15.6%	28.1%	14.4%	20.1%	19.8%	17.7%	19.1%	15.5%	11.9%	10.8%
Razón de Apalancamiento Ajustada	3.4	4.8	3.7	3.6	4.0	5.9	6.2	6.3	6.9	9.0	11.1
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	1.0	0.8	1.0	1.0	0.9	0.8	0.8	0.9	0.8	0.8	0.8
Spread de Tasas	68.2%	60.9%	75.5%	68.2%	62.4%	61.6%	65.9%	68.7%	61.5%	66.0%	68.4%
Cobro de Activos a Vencimiento de Pasivos	1.2	1.1	1.1	1.2	1.0	1.1	1.1	1.1	1.1	1.0	1.0

Fuente: HR Ratings con información interna trimestral proporcionada por la SOFIPO y anual dictaminada por Crowe Horwath Gossler (para 2020) y por Deloitte (para 2021 y 2022).
* Proyecciones realizadas a partir del 1T23 bajo un escenario base.

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **Disminución del índice de capitalización, el cual se colocó en 15.6% la 1T23 (vs. 23.4% al 1T22 y 20.2% en el escenario base).** La disminución del indicador se explica por las pérdidas registradas en el ejercicio 2022 y en el primer trimestre de 2023, las cuales acumulan un monto conjunto de -P\$406.6m; también se consideró el aumento en los activos ponderados sujetos a riesgo de crédito (cartera de crédito), los cuales aumentaron como resultado de la fusión entre Te Creemos y CAME.
- **Deterioro en el ROA Promedio, el cual se colocó en -8.4% al 1T23 (vs. 4.1% al 1T22 y 1.4% en el escenario base).** La disminución en el ROA Promedio es consecuencia de un menor *spread* de tasas, así como de una mayor generación de estimaciones preventivas y de mayores gastos de administración.
- **Deterioro en la razón de cartera vigente a deuda neta, la cual se situó en 0.8x al 1T23 (vs. 1.0x al 1T22 y 1.0x en el escenario base).** La disminución en la razón de cartera vigente a deuda neta es resultado de la fusión con Te Creemos, donde la SOFIPO asume los derechos y obligaciones de Te Creemos. Al respecto, con la fusión CAME asume P\$1,514.4m en cartera vigente adicional al cierre del diciembre de 2023 y P\$2,453.2m en deuda neta adicional.

¹ Consejo de Asistencia al Microemprendedor, S.A. de C.V., SFP. (CAMESA y/o CAME y/o la SOFIPO).

Expectativas para Periodos Futuros

- **Aportaciones de capital por P\$313.7m durante el 2T23.** En el escenario base, se espera que el índice de capitalización se ubique 19.1% al 4T25, derivado de las inyecciones de capital.

Factores Adicionales Considerados

- **Riesgos de liquidez.** La brecha de liquidez acumulada de la SOFIPO asciende a -P\$846.7m al cierre de marzo de 2023, donde esta se vuelve negativa a partir del cajón de seis meses a un año.
- **Fusión entre CAME y Te Creemos.** El 10 de abril de 2023 se formalizó la fusión entre CAME (como entidades fusionante que subsiste) y Te Creemos² (como entidad fusionada). Al respecto, CAME asumió todos los derechos y obligaciones de Te Creemos, donde la fusión se contabilizó en los libros de CAME con base en el valor en libros de la entidad fusionada.
- **Áreas de oportunidad en prácticas contables.** HR Ratings considera que existen áreas de oportunidad en las prácticas contables de la SOFIPO relacionadas a: i) el registro de partidas asociadas a operaciones crediticias en cuentas por cobrar, ii) el registro de partes relacionadas y iii) el cálculo del índice de capitalización.
- **Factores de Gobernanza limitados dentro del análisis ESG.** La SOFIPO muestra etiquetas Limitadas en factores relacionado con el Riesgo Regulatorio y Control Interno, derivado de las anotaciones por parte de la CNBV referentes a las operaciones con partes relacionadas, así como por la presencia de sanciones referentes a normatividad de prevención de lavado de dinero y financiamiento al terrorismo.
- **Volatilidad en el cálculo del índice de capitalización.** A partir del 4T21, la SOFIPO muestra volatilidad en el cálculo del índice de capitalización derivado de: i) el reconocimiento de partidas en contravención a las leyes (asociadas a pagos anticipados a partes relacionadas) y ii) la fusión con Te Creemos.

Factores que Podrían Subir la Calificación

- **Aumento del índice de capitalización sostenido por encima de 18.12% en los próximos tres ejercicios.** Un aumento en el índice de capitalización sostenido en un nivel superior a 18.12% podría ocasionar una revisión al alza en la calificación de la SOFIPO.
- **Generación de utilidades.** Una generación sostenida de resultados en los próximos trimestres, con un ROA Promedio superior a 1.1%, podría ocasionar una revisión al alza en la calificación.

Factores que Podrían Bajar la Calificación

- **Disminución en las métricas de liquidez.** Un deterioro en las brechas de liquidez, especialmente en los cajones menores a seis meses, podría ocasionar un deterioro en la calificación de la SOFIPO.
- **Disminución del índice de capitalización por debajo de 12.4%.** Si el índice de capitalización disminuye por debajo de 12.4%, la calificación de la SOFIPO podría ser revisada a la baja.

² Te Creemos, S.A. de C.V., SFP (Te Creemos).

Anexo - Escenario Base

Balance General: CAMESA		Anual					Trimestrales		
Escenario Base (P\$m)		2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	1T22	1T23
Activo		3,289.0	3,515.0	6,854.1	6,592.3	6,814.3	7,120.2	3,509.4	6,456.5
Disponibilidades		311.6	95.7	103.0	100.0	110.0	120.0	98.5	98.7
Inversiones en valores		0.0	63.0	223.8	185.9	171.5	158.2	97.6	197.5
Deudores en Reporto		1.7	59.8	175.8	53.4	51.3	49.2	4.3	55.0
Total Cartera de Crédito Neto		2,314.0	2,442.0	4,249.7	4,035.5	4,213.4	4,470.3	2,418.7	3,924.1
Cartera de Crédito Total		2,463.0	2,554.7	4,474.2	4,232.4	4,416.6	4,672.4	2,513.5	4,132.1
Cartera de crédito vigente		2,360.8	2,487.9	4,355.3	4,131.6	4,312.5	4,568.9	2,460.6	4,007.4
Cartera de crédito vencida		102.1	66.8	118.9	100.8	104.1	103.5	52.8	124.7
Estim. Preventiva para riesgos crediticios		-148.9	-112.8	-224.5	-196.8	-203.2	-202.1	-94.8	-208.0
Otros Activos		661.7	854.5	2,101.8	2,217.5	2,268.2	2,322.5	890.4	2,181.2
Otras cuentas por cobrar ¹		191.2	145.4	615.6	655.0	681.6	709.2	156.0	635.7
Inmuebles, mobiliario y equipo		162.7	216.5	369.6	353.9	351.0	347.8	211.2	355.3
Inversiones permanentes en acciones		0.1	0.1	0.2	0.2	0.2	0.2	0.1	0.2
Impuestos diferidos (a favor)		42.8	65.4	197.8	186.1	171.7	158.3	65.4	197.8
Otros activos misc. ²		264.8	427.2	918.6	1,022.3	1,063.8	1,107.0	457.7	992.2
Pasivo		2,659.6	2,683.4	5,852.5	5,595.4	5,890.5	6,069.6	2,674.9	5,684.8
Captación		1,151.0	1,402.5	2,677.4	2,481.5	2,614.5	2,692.1	1,395.5	2,529.1
Depósitos de exigibilidad inmediata		443.8	61.4	265.7	280.5	295.5	304.3	30.3	285.9
Depósitos a plazo		707.2	1,341.1	2,411.7	2,201.0	2,318.9	2,387.8	1,365.2	2,243.3
Préstamos de Bancos y de Otros Organismos		1,436.2	1,240.5	2,894.7	2,748.2	2,895.4	2,981.4	1,240.4	2,800.9
De corto plazo		920.2	905.7	2,598.6	2,433.0	2,563.4	2,639.5	1,240.4	2,479.7
De largo plazo		516.0	334.8	296.0	315.2	332.1	341.9	0.0	321.2
Otras cuentas por pagar³		72.4	40.4	280.4	364.2	379.1	394.6	39.0	353.4
Impuestos diferidos (a cargo)		0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Capital Contable		629.4	831.6	1,001.6	996.9	923.9	1,050.6	834.5	771.7
Capital mayoritario		629.4	831.6	1,001.6	996.9	923.9	1,050.6	834.5	771.7
Capital contribuido		516.9	516.9	1,046.9	1,360.6	1,360.6	1,360.6	516.9	1,046.9
Capital social		492.5	492.5	1,022.5	1,336.2	1,336.2	1,336.2	492.5	1,022.5
Aportaciones para futuros aumentos de capital		0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Prima en venta de acciones		9.3	9.3	9.3	9.3	9.3	9.3	9.3	9.3
Incremento por actualización de los donativos		15.1	15.1	15.1	15.1	15.1	15.1	15.1	15.1
Capital ganado		112.4	314.7	-45.3	-363.7	-436.7	-310.0	317.6	-275.2
Reservas de capital		74.6	74.6	119.5	119.5	119.5	119.5	74.6	119.5
Resultado de ejercicios anteriores		63.8	39.2	11.9	-164.8	-483.2	-556.2	241.4	-164.8
Resultado neto mayoritario		-25.9	200.9	-176.7	-318.4	-73.0	126.8	1.6	-230.0
Deuda Neta		2,348.1	2,524.7	5,525.7	5,308.0	5,607.5	5,789.9	2,478.8	5,387.2

Fuente: HR Ratings con información interna trimestral proporcionada por la SOFIPO y anual dictaminada por Crowe Horwath Gossler (para 2020) y por Deloitte (para 2021 y 2022).

* Proyecciones realizadas a partir del 1T23 bajo un escenario base.

1. Incluye cuentas por cobrar a partes relacionadas, impuestos por recuperar, entre otras cuentas por cobrar.
2. Incluye gastos pagados por adelantado y gastos por amortizar, así como otros activos.
3. Incluye proveedores, impuestos por pagar, comisiones bancarias, entre otras cuentas por pagar.

A NRSRO Rating*

Edo. De Resultados: CAMESA							Trimestrales	
Escenario Base (P\$m)							1T22	1T23
	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P		
Ingresos por intereses	2,205.3	2,110.4	2,382.4	3,382.8	3,668.1	3,992.3	518.2	755.4
Gastos por intereses (menos)	214.7	214.9	333.7	607.3	654.3	707.3	56.8	157.6
Margen Financiero	1,990.5	1,895.5	2,048.7	2,775.5	3,013.8	3,285.0	461.4	597.9
Estimaciones Preventivas para riesgos crediticios (menos)	731.2	660.4	739.8	1,225.0	1,193.9	1,170.6	152.0	342.9
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	1,259.3	1,235.1	1,309.0	1,550.4	1,820.0	2,114.4	309.4	255.0
Comisiones y tarifas cobradas	241.7	239.1	253.3	311.6	317.6	335.1	57.0	79.7
Comisiones y tarifas pagadas	208.9	222.4	216.8	235.8	240.3	253.5	46.8	60.3
Otros Ingresos (egresos) de la Operación ¹	-146.0	111.6	1.6	30.3	33.3	36.0	-6.0	7.6
Ingresos (Egresos) Totales de Operación	1,146.1	1,363.4	1,347.0	1,656.6	1,930.6	2,232.0	313.6	282.0
Gastos de administración y promoción (menos)	1,242.8	1,185.0	1,529.3	1,975.0	2,003.6	2,105.3	312.0	511.9
Resultado de Operación	-96.7	178.3	-182.3	-318.4	-73.0	126.8	1.6	-230.0
Resultado Antes de Impuestos	-96.7	178.3	-182.3	-318.4	-73.0	126.8	1.6	-230.0
ISR y PTU Causado (menos)	0.0	0.0	-5.6	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
ISR y PTU Diferidos (menos)	-70.7	-22.6	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Resultado Neto	-25.9	200.9	-176.6	-318.4	-73.0	126.8	1.6	-230.0

Fuente: HR Ratings con información interna trimestral proporcionada por la SOFIPO y anual dictaminada por Crowe Horwath Gossler (para 2020) y por Deloitte (para 2021 y 2022).

* Proyecciones realizadas a partir del 1T23 bajo un escenario base.

¹ Otros Ingresos (gastos): Recuperación de Cartera Vencida, Liberación de Estimaciones por Irrecuperabilidad, Condonaciones y Otros Ingresos (Gastos).

Métricas Financieras	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	1T22	1T23
Índice de Morosidad	4.1%	2.6%	2.7%	2.4%	2.4%	2.2%	2.1%	3.0%
Índice de Morosidad Ajustado	26.1%	23.5%	24.4%	24.7%	23.0%	21.8%	26.4%	26.6%
MIN Ajustado	48.2%	44.8%	39.7%	33.5%	38.7%	43.1%	44.4%	34.5%
Índice de Eficiencia	66.2%	58.6%	73.3%	68.5%	64.1%	61.9%	61.3%	77.0%
ROA Promedio	-0.8%	6.1%	-4.1%	-4.9%	-1.1%	1.8%	4.1%	-8.4%
Índice de Capitalización	28%	14.4%	20.1%	19.8%	17.7%	19.1%	23.4%	15.6%
Razón de Apalancamiento Ajustado	3.7	3.6	4.0	5.9	6.2	6.3	3.4	4.8
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	1.0	1.0	0.9	0.8	0.8	0.9	1.0	0.8
Spread de Tasas	75.5%	68.2%	62.4%	61.6%	65.9%	68.7%	68.2%	60.9%
Tasa Activa	84.5%	76.6%	72.3%	73.2%	78.1%	81.3%	76.7%	72.0%
Tasa Pasiva	8.9%	8.3%	11.2%	11.7%	12.2%	12.6%	8.5%	11.2%
Cobro de Activos a Vencimiento de Pasivos	1.1	1.2	1.0	1.1	1.1	1.1	1.2	1.1

Fuente: HR Ratings con información interna trimestral proporcionada por la SOFIPO y anual dictaminada por Crowe Horwath Gossler (para 2020) y por Deloitte (para 2021 y 2022).

* Proyecciones realizadas a partir del 1T23 bajo un escenario base.



Credit
Rating
Agency

CAMESA

Consejo de Asistencia al Microemprendedor
S.A. de C.V., SFP

HR BB

HR4

Instituciones Financieras
4 de julio de 2023

A NRSRO Rating*

Flujo Libre de Efectivo: CAMESA							Trimestral	
Escenario Base (P\$m)							1T22	1T23
							Anual	
							2020	2021
							2022	2023P*
							2024P	2025P
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN								
Resultado Neto del Periodo							1.6	-230.0
Partidas aplicadas a resultados que no generaron o requirieron efectivo							138.9	338.7
Provisiones Preventivas para riesgos crediticios							152.0	342.9
Depreciación y Amortización							4.9	12.3
Depreciación de Activos Fijos							4.9	12.1
Impuestos Diferidos							-17.9	-16.5
Flujo Generado por Resultado Neto							140.6	108.7
Inversiones en valores							21.0	147.1
Operaciones con valores y derivados neto							0.0	0.0
Aumento en la cartera de credito							-110.7	-0.8
Otras Cuentas por Cobrar							0.0	-94.6
Impuestos diferidos (a favor)							0.0	0.0
Otros activos misc.							-41.2	0.0
Captacion							-7.0	-148.3
Prestamos de Bancos							0.0	-93.7
Otras Cuentas por Pagar							-1.4	74.4
Aumento por partidas relacionadas con la operación							-139.4	-115.9
Recursos Generados en la Operación							1.2	-7.2
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO								
Efectos Fusión Te Creemos sobre el Capital							0.0	0.0
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN								
Adquisición de mobiliario y equipo							0.4	2.9
Otros							1.3	0.0
CAMBIO EN EFECTIVO							2.9	-4.3
Disponibilidad al principio del periodo							95.6	103.1
Efectivo Inicial Te Creemos							0.0	0.0
Disponibilidades al final del periodo							98.5	98.7
Flujo Libre de Efectivo							-102.2	-124.7

Fuente: HR Ratings con información interna trimestral proporcionada por la SOFIPO y anual dictaminada por Crowe Horwath Gossler (para 2020) y por Deloitte (para 2021 y 2022).

* Proyecciones realizadas a partir del 1T23 bajo un escenario base.

Flujo Libre de Efectivo (P\$m)							Trimestral	
							1T22	1T23
Resultado Neto								
+ Estimaciones Preventivas							152.0	342.9
- Castigos							-259.3	-229.7
+ Depreciación							4.9	12.3
+ Otras cuentas por cobrar							0.0	-94.6
+ Otras cuentas por pagar							-1.4	74.4
Flujo Libre de Efectivo							-102.2	-124.7

Fuente: HR Ratings con información interna trimestral proporcionada por la SOFIPO y anual dictaminada por Crowe Horwath Gossler (para 2020) y por Deloitte (para 2021 y 2022).

* Proyecciones realizadas a partir del 1T23 bajo un escenario base.

Anexo - Escenario de Estrés

Balance General: CAMESA		Anual					Trimestrales		
Escenario de Estrés (P\$m)		2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	1T22	1T23
Activo		3,289.0	3,515.0	6,854.1	6,500.0	6,667.6	6,901.0	3,509.4	6,456.5
Disponibilidades		311.6	95.7	103.0	91.1	102.1	75.0	98.5	98.7
Inversiones en valores		0.0	63.0	223.8	180.3	159.6	141.3	97.6	197.5
Deudores en Reporto		1.7	59.8	175.8	51.8	47.7	44.0	4.3	55.0
Total Cartera de Crédito Neto		2,314.0	2,442.0	4,249.7	3,959.4	4,089.9	4,318.1	2,418.7	3,924.1
Cartera de Crédito Total		2,463.0	2,554.7	4,474.2	4,197.1	4,315.4	4,532.4	2,513.5	4,132.1
Cartera de crédito vigente		2,360.8	2,487.9	4,355.3	4,075.4	4,199.9	4,422.7	2,460.6	4,007.4
Cartera de crédito vencida		102.1	66.8	118.9	121.7	115.5	109.8	52.8	124.7
Estim. Preventiva para riesgos crediticios		-148.9	-112.8	-224.5	-237.7	-225.5	-214.3	-94.8	-208.0
Otros Activos		661.7	854.5	2,101.8	2,217.5	2,268.2	2,322.5	890.4	2,181.2
Otras cuentas por cobrar ¹		191.2	145.4	615.6	655.0	681.6	709.2	156.0	635.7
Inmuebles, mobiliario y equipo		162.7	216.5	369.6	353.9	351.0	347.8	211.2	355.3
Inversiones permanentes en acciones		0.1	0.1	0.2	0.2	0.2	0.2	0.1	0.2
Impuestos diferidos (a favor)		42.8	65.4	197.8	186.1	171.7	158.3	65.4	197.8
Otros activos misc. ²		264.8	427.2	918.6	1,022.3	1,063.8	1,107.0	457.7	992.2
Pasivo		2,659.6	2,683.4	5,852.5	5,727.5	6,062.9	6,326.9	2,674.9	5,684.8
Captación		1,151.0	1,402.5	2,677.4	2,544.2	2,696.3	2,814.2	1,395.5	2,529.1
Depósitos de exigibilidad inmediata		443.8	61.4	265.7	287.6	304.8	318.1	30.3	285.9
Depósitos a plazo		707.2	1,341.1	2,411.7	2,256.6	2,391.5	2,496.1	1,365.2	2,243.3
Préstamos de Bancos y de Otros Organismos		1,436.2	1,240.5	2,894.7	2,817.7	2,986.0	3,116.6	1,240.4	2,800.9
De corto plazo		920.2	905.7	2,598.6	2,494.5	2,643.6	2,759.2	1,240.4	2,479.7
De largo plazo		516.0	334.8	296.0	323.2	342.5	357.5	0.0	321.2
Otras cuentas por pagar³		72.4	40.4	280.4	364.2	379.1	394.6	39.0	353.4
Impuestos diferidos (a cargo)		0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Capital Contable		629.4	831.6	1,001.6	772.5	604.8	574.1	834.5	771.7
Capital mayoritario		629.4	831.6	1,001.6	772.5	604.8	574.1	834.5	771.7
Capital contribuido		516.9	516.9	1,046.9	1,203.8	1,203.8	1,203.8	516.9	1,046.9
Capital social		492.5	492.5	1,022.5	1,179.3	1,179.3	1,179.3	492.5	1,022.5
Aportaciones para futuros aumentos de capital		0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Prima en venta de acciones		9.3	9.3	9.3	9.3	9.3	9.3	9.3	9.3
Incremento por actualización de los donativos		15.1	15.1	15.1	15.1	15.1	15.1	15.1	15.1
Capital ganado		112.4	314.7	-45.3	-431.2	-599.0	-629.6	317.6	-275.2
Reservas de capital		74.6	74.6	119.5	119.5	119.5	119.5	74.6	119.5
Resultado de ejercicios anteriores		63.8	39.2	11.9	-164.8	-550.7	-718.5	241.4	-164.8
Resultado neto mayoritario		-25.9	200.9	-176.7	-385.9	-167.8	-30.6	1.6	-230.0
Deuda Neta		2,348.1	2,524.7	5,525.7	5,454.7	5,799.7	6,109.1	2,478.8	5,387.2

Fuente: HR Ratings con información interna trimestral proporcionada por la SOFIPO y anual dictaminada por Crowe Horwath Gossler (para 2020) y por Deloitte (para 2021 y 2022).

* Proyecciones realizadas a partir del 1T23 bajo un escenario base.

1. Incluye cuentas por cobrar a partes relacionadas, impuestos por recuperar, entre otras cuentas por cobrar.

2. Incluye gastos pagados por adelantado y gastos por amortizar, así como otros activos.

3. Incluye proveedores, impuestos por pagar, comisiones bancarias, entre otras cuentas por pagar.



Credit
Rating
Agency

CAMESA

Consejo de Asistencia al Microemprendedor
S.A. de C.V., SFP

HR BB
HR4

Instituciones Financieras
4 de julio de 2023

A NRSRO Rating*

Edo. De Resultados: CAMESA							Anual		Trimestrales	
Escenario de Estrés (P\$m)	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	1T22	1T23		
Ingresos por intereses	2,205.3	2,110.4	2,382.4	3,364.2	3,591.9	3,831.0	518.2	755.4		
Gastos por intereses (menos)	214.7	214.9	333.7	618.1	672.3	732.2	56.8	157.6		
Margen Financiero	1,990.5	1,895.5	2,048.7	2,746.1	2,919.6	3,098.8	461.4	597.9		
Estimaciones Preventivas para riesgos crediticios (menos)	731.2	660.4	739.8	1,275.0	1,205.1	1,161.7	152.0	342.9		
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	1,259.3	1,235.1	1,309.0	1,471.1	1,714.4	1,937.0	309.4	255.0		
Comisiones y tarifas cobradas	241.7	239.1	253.3	309.6	310.6	324.9	57.0	79.7		
Comisiones y tarifas pagadas	208.9	222.4	216.8	234.3	235.0	245.8	46.8	60.3		
Otros Ingresos (egresos) de la Operación ¹	-146.0	111.6	1.6	30.3	33.3	36.0	-6.0	7.6		
Ingresos (Egresos) Totales de Operación	1,146.1	1,363.4	1,347.0	1,576.7	1,823.3	2,052.1	313.6	282.0		
Gastos de administración y promoción (menos)	1,242.8	1,185.0	1,529.3	1,962.7	1,991.1	2,082.8	312.0	511.9		
Resultado de Operación	-96.7	178.3	-182.3	-385.9	-167.8	-30.6	1.6	-230.0		
Resultado Antes de Impuestos	-96.7	178.3	-182.3	-385.9	-167.8	-30.6	1.6	-230.0		
ISR y PTU Causado (menos)	0.0	0.0	-5.6	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0		
ISR y PTU Diferidos (menos)	-70.7	-22.6	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0		
Resultado Neto	-25.9	200.9	-176.6	-385.9	-167.8	-30.6	1.6	-230.0		

Fuente: HR Ratings con información interna trimestral proporcionada por la SOFIPO y anual dictaminada por Crowe Horwath Gossler (para 2020) y por Deloitte (para 2021 y 2022).

* Proyecciones realizadas a partir del 1T23 bajo un escenario base.

¹ Otros Ingresos (gastos): Recuperación de Cartera Vencida, Liberación de Estimaciones por Irrecuperabilidad, Condonaciones y Otros Ingresos (Gastos).

Métricas Financieras	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	1T22	1T23
Índice de Morosidad	4.1%	2.6%	2.7%	2.9%	2.7%	2.4%	2.1%	3.0%
Índice de Morosidad Ajustado	26.1%	23.5%	24.4%	25.3%	24.1%	22.5%	26.4%	26.6%
MIN Ajustado	48.2%	44.8%	39.7%	31.9%	37.3%	41.0%	44.4%	34.5%
Índice de Eficiencia	66.2%	58.6%	73.3%	68.8%	65.7%	64.8%	61.3%	77.0%
ROA Promedio	-0.8%	6.1%	-4.1%	-6.0%	-2.6%	-0.5%	4.1%	-8.4%
Índice de Capitalización	28%	14.4%	20.1%	15.5%	11.9%	10.8%	23.4%	15.6%
Razón de Apalancamiento Ajustado	3.7	3.6	4.0	6.9	9.0	11.1	3.4	4.8
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	1.0	1.0	0.9	0.8	0.8	0.8	1.0	0.8
Spread de Tasas	75.5%	68.2%	62.4%	61.5%	66.0%	68.4%	68.2%	60.9%
Tasa Activa	84.5%	76.6%	72.3%	73.0%	78.1%	81.0%	76.7%	72.0%
Tasa Pasiva	8.9%	8.3%	11.2%	11.7%	12.2%	12.6%	8.5%	11.2%
Cobro de Activos a Vencimiento de Pasivos	1.1	1.2	1.0	1.1	1.0	1.0	1.2	1.1

Fuente: HR Ratings con información interna trimestral proporcionada por la SOFIPO y anual dictaminada por Crowe Horwath Gossler (para 2020) y por Deloitte (para 2021 y 2022).

* Proyecciones realizadas a partir del 1T23 bajo un escenario base.

A NRSRO Rating*

Flujo Libre de Efectivo: CAMESA Escenario de Estrés (P\$m)	Anual						Trimestral	
	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	1T22	1T23
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN								
Resultado Neto del Periodo	-25.9	200.9	-176.6	-385.9	-167.8	-30.6	1.6	-230.0
Partidas aplicadas a resultados que no generaron o requirieron efectivo	679.7	652.0	788.5	1,285.0	1,234.3	1,193.8	138.9	338.7
Provisiones Preventivas para riesgos crediticios	731.2	660.4	739.8	1,275.0	1,205.1	1,161.7	152.0	342.9
Depreciación y Amortización	19.2	14.2	54.3	26.5	29.1	32.1	4.9	12.3
Depreciación de Activos Fijos	19.2	14.2	54.3	26.5	29.1	32.1	4.9	12.1
Impuestos Diferidos	-70.7	-22.6	-5.6	-16.5	0.0	0.0	-17.9	-16.5
Flujo Generado por Resultado Neto	653.8	853.0	611.8	899.0	1,066.5	1,163.2	140.6	108.7
Inversiones en valores	125.1	-121.1	-276.7	164.3	20.7	18.3	21.0	147.1
Operaciones con valores y derivados neto	0.0	0.0	0.0	3.2	4.0	3.7	0.0	0.0
Aumento en la cartera de credito	-846.3	-788.3	-2,547.6	-968.2	-1,335.7	-1,389.9	-110.7	-0.8
Otras Cuentas por Cobrar	49.0	-12.1	-470.2	-113.8	-26.6	-27.7	0.0	-94.6
Impuestos diferidos (a favor)	0.0	0.0	0.0	11.6	14.4	13.3	0.0	0.0
Otros activos misc.	-11.0	-162.4	-454.6	-30.1	-41.5	-43.2	-41.2	0.0
Captacion	-264.4	251.5	1,274.9	-133.2	152.0	117.9	-7.0	-148.3
Prestamos de Bancos	451.5	-195.7	1,650.7	-77.0	168.4	130.6	0.0	-93.7
Otras Cuentas por Pagar	-8.9	25.9	-1.9	85.2	14.9	15.5	-1.4	74.4
Aumento por partidas relacionadas con la operación	-504.8	-1,002.2	-825.4	-1,057.9	-1,029.2	-1,161.4	-139.4	-115.9
Recursos Generados en la Operación	148.9	-149.2	-213.6	-158.9	37.3	1.8	1.2	-7.2
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO								
Efectos Fusión Te Creemos sobre el Capital	0.0	0.0	166.4	156.9	0.0	0.0	0.0	0.0
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN								
Adquisición de mobiliario y equipo	0.0	-66.7	0.0	-9.9	-26.2	-28.9	1.7	2.9
Otros	0.0	-68.0	0.0	-9.9	-26.2	-28.9	0.4	2.9
CAMBIO EN EFECTIVO	148.9	-215.9	-47.2	-11.9	11.0	-27.1	2.9	-4.3
Disponibilidad al principio del periodo	162.7	311.6	95.6	103.1	91.1	102.2	95.6	103.1
Efectivo Inicial Te Creemos	0.0	0.0	54.6	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Disponibilidades al final del periodo	311.6	95.6	103.1	91.1	102.2	75.1	98.5	98.7
Flujo Libre de Efectivo	32.5	304.4	-482.7	-374.9	-162.5	-21.9	-114.4	-124.7

Fuente: HR Ratings con información interna trimestral proporcionada por la SOFIPO y anual dictaminada por Crowe Horwath Gossler (para 2020) y por Deloitte (para 2021 y 2022).

* Proyecciones realizadas a partir del 1T23 bajo un escenario base.

Flujo Libre de Efectivo (P\$m)	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	1T22	1T23
Resultado Neto	-25.9	200.9	-176.6	-385.9	-167.8	-30.6	1.6	-230.0
+ Estimaciones Preventivas	731.2	660.4	739.8	1,275.0	1,205.1	1,161.7	152.0	342.9
- Castigos	-732.1	-585.0	-628.0	-1,261.8	-1,217.3	-1,172.9	-271.5	-229.7
+ Depreciación	19.2	14.2	54.3	26.5	29.1	32.1	4.9	12.3
+ Otras cuentas por cobrar	49.0	-12.1	-470.2	-113.8	-26.6	-27.7	0.0	-94.6
+ Otras cuentas por pagar	-8.9	25.9	-1.9	85.2	14.9	15.5	-1.4	74.4
Flujo Libre de Efectivo	32.5	304.4	-482.7	-374.9	-162.5	-21.9	-114.4	-124.7

Fuente: HR Ratings con información interna trimestral proporcionada por la SOFIPO y anual dictaminada por Crowe Horwath Gossler (para 2020) y por Deloitte (para 2021 y 2022).

* Proyecciones realizadas a partir del 1T23 bajo un escenario base.

Glosario de SOFIPO's

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

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

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

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

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

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

Deuda Neta. Préstamos Bancarios + Captación + Pasivos Bursátiles – Disponibilidades – Inversiones en Valores

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

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

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

Índice de Morosidad. Cartera Vencida / Cartera Total.

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

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

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

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

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

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

CAMESA

Consejo de Asistencia al Microemprendedor
S.A. de C.V., SFP

**HR BB
HR4**

Instituciones Financieras
4 de julio 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

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

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

Corporativos / ABS

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

Operaciones

Dirección de Desarrollo de Negocios

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

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

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

Dirección de Operaciones

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



Credit
Rating
Agency

CAMESA

Consejo de Asistencia al Microemprendedor
S.A. de C.V., SFP

HR BB

HR4

Instituciones Financieras
4 de julio 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 calificadoras:

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

Para mayor información con respecto a esta(s) metodología(s), favor de consultar <https://www.hrratings.com/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- / HR3 / Revisión en Proceso
Fecha de última acción de calificación	5 de diciembre de 2022
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación.	1T20 – 1T23
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información financiera proporcionada por la SOFIPO.
Calificaciones otorgadas por otras instituciones calificadoras que fueron utilizadas por HR Ratings (en su caso).	N/A
HR Ratings consideró al otorgar la calificación o darle seguimiento, la existencia de mecanismos para alinear los incentivos entre el originador, administrador y garante y los posibles adquirentes de dichos Valores. (en su caso)	N/A

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

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