

Calificación

CL Capital LP
CL Capital CP
Perspectiva
HR BBB-
HR3
Estable

Evolución de la Calificación Crediticia



Fuente: HR Ratings.

Contactos

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

Juan Pablo Martínez
Analista
juanpablo.martinez@hrratings.com

Oscar Herrera
Subdirector de Instituciones Financieras / ABS
oscar.herrera@hrratings.com

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

HR Rating ratificó las calificaciones de HR BBB- con Perspectiva Estable y de HR3 para CL Capital

La ratificación de las calificaciones de CL Capital¹ se basa en la posición de solvencia de la SOFOM, la cual se mantiene en niveles adecuados. El índice de capitalización ajustado se mostró en un nivel de 81.3% al cierre del primer trimestre de 2023 (1T23), además de que cuenta con una razón de apalancamiento ajustada en niveles de 0.4x y una razón de cartera vigente a deuda neta en niveles de 19.9x (vs. 97.0%, 0.3x y 8.9x al 1T22, y 94.4%, 0.2x y 7.9x en un escenario base). Asimismo, la Empresa muestra mejores niveles en su resultado neto en los últimos doce meses (12m), lo cual ha sido impulsado por una mayor colocación de la cartera de crédito y de los servicios financieros que ofrece la Empresa a Grupo Arhe². Con ello, el ROA Promedio cerró en niveles 1.9% al 1T23 (vs. 1.1% al 1T22 y 0.9% en un escenario base). Por otro lado, la Empresa presenta una adecuada posición en sus niveles de morosidad y morosidad ajustado, los cuales se muestran en 0.1% y 0.3% al 1T23 (vs. 0.2% y 0.7% al 1T22, y 0.8% y 1.3% en un escenario base). Por último, es importante mencionar que la Empresa ha incrementado su porción con partes relacionadas por el lado del pasivo, lo cual incrementa el riesgo de liquidez de la Empresa. Los principales supuestos y resultados son:

Supuestos y Resultados: CL Capital Cifras en Millones de Pesos	Trimestral		Anual			Escenario Base			Escenario Estrés		
	1T22	1T23	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	2023P	2024P	2025P
Cartera Total	308.4	454.4	262.5	311.5	441.0	493.0	544.3	595.2	477.6	498.7	529.9
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación 12m	40.3	44.6	37.7	38.2	44.6	45.3	45.5	50.2	-32.2	-27.8	-0.4
Gastos de Administración 12m	36.4	39.1	35.2	35.9	36.9	37.6	40.0	44.0	45.5	45.5	47.8
Resultado Neto 12m	6.9	14.1	11.9	8.6	12.0	9.6	7.3	6.8	-73.1	-70.0	-45.5
Índice de Morosidad	0.2%	0.1%	0.9%	0.2%	0.1%	0.7%	1.3%	2.9%	16.6%	24.4%	27.4%
Índice de Morosidad Ajustado	0.7%	0.3%	2.7%	0.7%	0.3%	1.0%	1.8%	3.4%	18.1%	27.8%	28.8%
MIN Ajustado	13.4%	11.1%	15.3%	13.0%	12.0%	9.4%	8.5%	8.6%	-6.8%	-5.5%	-0.1%
Índice de Eficiencia	92.8%	84.3%	119.6%	97.9%	81.7%	78.1%	74.8%	73.4%	122.5%	153.4%	165.9%
ROA Promedio	1.1%	1.9%	2.0%	1.4%	1.7%	1.2%	0.9%	0.8%	-9.6%	-9.7%	-6.4%
Índice de Capitalización Ajustado ¹	97.0%	81.3%	96.0%	94.3%	82.6%	76.2%	71.3%	67.1%	71.5%	58.7%	46.5%
Razón de Apalancamiento Ajustada ¹	0.3	0.4	0.2	0.3	0.3	0.4	0.5	0.3	0.5	0.7	0.6
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	8.9	19.9	13.0	8.7	15.5	12.3	9.3	5.6	7.9	4.2	3.0
Spread de Tasas ²	6.3%	5.3%	1.2%	6.0%	6.9%	4.7%	4.5%	4.5%	2.1%	0.6%	1.1%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Gossler, S.C. (Crowe) proporcionada por la Empresa.
*Proyecciones realizadas a partir del 2T23 en un escenario base y estrés.
¹Considera el capital contable ajustado por la tenencia de marcas.
²Considera el pasivo con costo promedio ajustado por las partes relacionadas

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **Índice de capitalización ajustado en niveles adecuados, en 81.3% al 1T23 (vs. 97.0% al 1T22 y 94.4% en un escenario base).** Un crecimiento en la colocación de créditos junto con una generación constante de utilidades permitió la estabilidad del índice. Cabe mencionar que el índice se encuentra ajustado por los activos improductivos de la Empresa.
- **Adecuada posición en rentabilidad, con un ROA Promedio en niveles de 1.9% al 1T23 (vs. 1.1% al 1T22 y 0.9% en un escenario base).** A pesar de esto, la rentabilidad de la Empresa muestra una alta dependencia a los servicios por asesoría financiera, los cuales se brinda a Grupo Arhe. Estos representaron un monto 12m de P\$8.0m en marzo de 2023 (vs. P\$1.2m en marzo de 2022).
- **Mejora en la calidad de cartera, con un índice de morosidad y morosidad ajustada de 0.1% y 0.3% al 1T23 (vs. 0.2% y 0.7% al 1T22, y 0.8% y 1.3% en un escenario base).** Lo anterior se atribuye a un mayor crecimiento de la cartera vigente en comparación a la cartera vencida y a menores castigos reales.

¹ Crédito y Logística de Capital, S.A. de C.V., SOFOM, E.N.R. (CL Capital y/o la Empresa).

² Conglomerado de empresas relacionadas a CL CAPITAL (Grupo Arhe).

- **Crecimiento moderado de la cartera a un monto de P\$454.4m en marzo de 2023 (vs. P\$308.4m a marzo de 2022 y P\$342.3m en un escenario base).** El incremento en la cartera se dio a través de una mayor colocación de créditos de cuenta corriente tanto en partes relacionadas como no relacionadas.

Expectativas para Periodos Futuros

- **Reducción en el crecimiento de la cartera.** Esperamos que la cartera de crédito experimente un crecimiento moderado debido a limitaciones en las herramientas de financiamiento de la Empresa, hasta que logre una mayor diversificación en este aspecto.
- **Disminución en la oferta de servicios financieros.** Se espera que la demanda de servicios financieros solicitados por Grupo Arhe se reduzca. Lo anterior obligaría a la Empresa a buscar clientes externos al Grupo, en donde se espera una mayor competencia es este servicio.

Factores Adicionales Considerados

- **Mayor concentración en la operación de crédito en partes relacionadas** Este grupo de clientes representa el 29.2% de la cartera al 1T23, en comparación al 28.3% que representaba al 1T22. El incremento en partes relacionadas se considera negativo, ya que la Empresa busca reducir este porcentaje por debajo del 15.0%
- **Elevada concentración en sus clientes principales.** Los diez clientes principales muestran una concentración del 91.5% al 1T23 (vs. 79.8% al 1T22). La Empresa muestra un riesgo elevado ante el incumplimiento de alguno de sus clientes principales.
- **Evaluación de factores ESG.** La Empresa muestra una etiqueta *limitada* en factores Ambientales, entre *promedio* y *limitado* en factores Sociales y entre *promedio* y *limitado* en Gobierno Corporativo.

Factores que Podrían Subir la Calificación

- **Obtención de nuevas herramientas de fondeo.** La adquisición de nuevas herramientas de financiamiento pueden ser un catalizador para impulsar el crecimiento de la operación y mejorar la salud financiera de la Empresa.
- **Menor otorgamiento de crédito a partes relacionadas.** Se buscaría que la Empresa reduzca su nivel de concentración en partes relacionadas por debajo del 15.0%. Al 1T23, el 29.2% de la cartera corresponde a partes relacionadas.

Factores que Podrían Bajar la Calificación

- **Disminución en la rentabilidad de la Empresa, con un ROA Promedio en niveles por debajo del 1.5% de forma consistente.** Ante menores ingresos por servicios financieros la Empresa podría experimentar un deterioro en su ROA Promedio.
- **Mayor concentración con partes relacionadas.** Un incremento en la concentración de cartera con partes relacionadas cercanas a 35.0%.

Anexo – Escenario Base

Balance: CL Capital (Millones de Pesos)	Anual						1T22	1T23
	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P		
Escenario Base								
ACTIVO	621.7	642.2	768.0	812.4	843.3	873.2	646.7	785.5
Disponibilidades	0.6	2.0	1.2	1.2	0.6	1.0	0.5	0.8
Inversiones en Valores	15.9	2.0	7.5	14.1	15.3	16.5	4.8	13.3
Títulos para Negociar	15.9	2.0	7.5	14.1	15.3	16.5	4.8	13.3
Total Cartera de Crédito Neta	258.3	308.8	438.3	487.8	533.8	578.1	305.5	450.3
Cartera de Crédito Neta	258.3	308.8	438.3	487.8	533.8	578.1	305.5	450.3
Cartera de Crédito	262.5	311.5	441.0	493.0	544.3	595.2	308.4	454.4
Cartera de Crédito Vigente	260.1	310.9	440.6	489.5	537.3	578.1	307.7	454.0
Créditos Comerciales	260.1	310.9	440.6	489.5	537.3	578.1	307.7	454.0
Cartera de Crédito Vencida	2.5	0.7	0.4	3.5	7.0	17.1	0.6	0.4
Créditos Comerciales	2.5	0.7	0.4	3.5	7.0	17.1	0.6	0.4
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-4.3	-2.7	-2.7	-5.2	-10.5	-17.1	-2.8	-4.1
Otras Cuentas por Cobrar	1.6	0.3	9.9	13.1	14.2	15.3	8.1	12.5
Propiedades, Mobiliario y Equipo	2.6	3.2	2.9	2.7	2.6	1.7	2.9	2.7
Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	2.3							
Otros Activos¹	340.4	323.7	306.0	291.2	274.7	258.2	322.6	303.7
PASIVO	69.3	81.2	145.0	179.8	203.4	226.5	83.2	157.9
Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	36.5	39.9	37.1	55.1	73.6	120.1	39.8	36.9
De Corto Plazo	34.9	38.8	36.9	54.2	71.3	117.0	38.7	36.7
De Largo Plazo	1.6	1.1	0.2	1.0	2.3	3.1	1.1	0.2
Otras Cuentas por Pagar	32.7	41.3	108.0	124.7	129.8	106.4	43.5	121.0
Impuestos a la Utilidad por Pagar	1.1	2.2	2.1	2.3	2.4	2.6	2.0	2.1
Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar	31.7	39.1	105.8	122.4	127.4	103.8	41.5	118.8
CAPITAL CONTABLE	552.4	561.0	623.0	632.6	639.9	646.7	563.5	627.6
Participación Controladora	552.4	561.0	623.0	632.6	639.9	646.7	563.5	627.6
Capital Contribuido	506.6	506.6	560.0	556.4	556.4	556.4	506.4	556.4
Capital Social	506.6	506.6	560.0	556.4	556.4	556.4	506.4	556.4
Capital Ganado	45.8	54.4	63.0	76.2	83.6	90.3	57.1	71.2
Reservas de Capital	3.6	3.6	0.0	3.6	3.6	3.6	3.6	3.6
Resultado de Ejercicios Anteriores	30.3	42.2	51.0	63.0	72.6	79.9	51.0	63.0
Resultado Neto	11.9	8.6	12.0	9.6	7.3	6.8	2.5	4.6
Deuda Neta	20.0	35.9	28.4	39.9	57.8	102.6	34.5	22.8

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Gossler, S.C. (Crowe) proporcionada por la Empresa.

*Proyecciones realizadas a partir del 2T23 bajo un escenario base.

¹Otros Activos: impuestos acreditables, usufructo de edificio, licencias sobre uso de marcas, licencias de software, entre otros.



Credit
Rating
Agency

CL Capital

Crédito y Logística de Capital
S.A. de C.V., SOFOM, E.N.R.

HR BBB-
HR3

Instituciones Financieras
14 de julio de 2023

A NRSRO Rating*

Estado de Resultados: CL Capital (Millones de Pesos)	Anual						Acumulado	
	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	1T22	1T23
Escenario Base								
Ingresos por Intereses	31.4	39.5	53.2	63.1	69.4	79.3	11.9	16.5
Gastos por Intereses	2.0	2.8	8.1	13.7	16.0	19.3	0.8	4.1
Margen Financiero	29.4	36.7	45.2	49.5	53.4	60.0	11.1	12.4
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-8.3	-1.5	0.5	4.2	7.8	9.8	0.1	1.4
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	37.7	38.2	44.6	45.3	45.5	50.2	11.0	11.0
Gastos de Administración y Promoción	35.2	35.9	36.9	37.6	40.0	44.0	8.7	10.9
Resultado de la Operación	2.6	2.3	7.7	6.9	4.7	5.3	2.3	0.1
Otros Ingresos (Egresos) Netos ¹	9.3	6.2	4.3	6.0	5.5	4.8	0.2	4.5
Resultado antes de Impuestos a la Utilidad	11.9	8.6	12.0	12.9	10.2	10.2	2.5	4.6
Impuestos a la Utilidad Causados	0.0	0.0	0.0	3.3	2.9	3.4	0.0	0.0
Resultado Neto	11.9	8.6	12.0	9.6	7.3	6.8	2.5	4.6

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Gossler, S.C. (Crowe) proporcionada por la Empresa.

¹Otros Ingresos (Egresos) Netos: Resultado integral de financiamiento, ingresos por servicios, comisiones bancarias, ingresos (costos) por venta de activos.

Métricas Financieras	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	1T22	1T23
Índice de Morosidad	0.9%	0.2%	0.1%	0.7%	1.3%	2.9%	0.2%	0.1%
Índice de Morosidad Ajustado	2.7%	0.7%	0.3%	1.0%	1.8%	3.4%	0.7%	0.3%
MIN Ajustado	15.3%	13.0%	12.0%	9.4%	8.5%	8.6%	13.4%	11.1%
Índice de Cobertura	1.7	4.2	7.6	1.5	1.5	1.0	4.5	11.7
Índice de Eficiencia	119.6%	97.9%	81.7%	76.1%	74.8%	73.4%	92.8%	84.3%
ROA Promedio	2.0%	1.4%	1.7%	1.2%	0.9%	0.8%	1.1%	1.9%
Índice de Capitalización	201.1%	179.3%	139.4%	125.8%	116.4%	108.6%	181.3%	135.2%
Índice de Capitalización Ajustado ²	96.0%	94.3%	82.6%	76.2%	71.3%	67.1%	97.0%	81.3%
Razón de Apalancamiento Ajustada ²	0.2	0.3	0.3	0.4	0.5	0.3	0.3	0.4
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	13.0	8.7	15.5	12.3	9.3	5.6	8.9	19.9
Spread de Tasas Ajustada ³	1.2%	6.0%	6.9%	4.7%	4.5%	4.5%	6.3%	5.3%
Tasa Activa	12.7%	13.4%	14.3%	13.1%	13.0%	13.5%	14.0%	14.3%
Tasa Pasiva ³	11.5%	7.4%	7.4%	8.5%	8.5%	9.1%	7.8%	9.0%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Gossler, S.C. (Crowe) proporcionada por la Empresa.

*Proyecciones realizadas a partir del 2T23 bajo un escenario base.

²Considera el capital contable ajustado por la tenencia de marcas.

³Considera el pasivo con costo promedio ajustado por las partes relacionadas



Credit
Rating
Agency

CL Capital

Crédito y Logística de Capital
S.A. de C.V., SOFOM, E.N.R.

HR BBB-
HR3

Instituciones Financieras
14 de julio de 2023

A NRSRO Rating*

Estado de Flujo de Efectivo: CL Capital (Millones de Pesos)	Anual						Acumulado	
	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	1T22	1T23
Escenario Base								
Resultado Neto	11.9	8.6	12.0	9.6	7.3	6.8	2.5	4.6
Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:	8.1	14.8	0.5	17.3	25.3	27.1	4.8	1.4
Depreciaciones y Amortizaciones	16.5	16.3	0.0	13.2	17.4	17.3	4.7	0.0
Propiedades, Mobiliario y Equipo Uso Propio	0.1	0.3	0.0	0.7	0.9	0.8	0.6	0.0
Amortizaciones de Activos Intangibles	16.4	16.0	0.0	12.5	16.5	16.5	4.1	0.0
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-8.3	-1.5	0.5	4.2	7.8	9.8	0.1	1.4
Actividades de Operación								
Cambio en Inversiones en Valores	9.1	13.9	-5.5	-6.6	-1.2	-1.3	-2.8	-5.8
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	-36.2	-49.0	-130.0	-53.6	-53.8	-54.1	3.2	-13.4
Cambio en Otras Cuentas por Cobrar	14.3	1.4	-9.6	-3.2	-1.1	-1.2	-7.9	-2.6
Cambio en Otros Activos Operativos (Netos)	2.6	0.7	17.7	2.3	0.0	0.0	-3.0	2.3
Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	11.5	3.4	-2.9	18.1	18.5	46.5	-0.2	-0.2
Cambio en Otras Cuentas por Pagar	-20.6	8.6	66.6	16.7	5.1	-23.4	2.1	13.0
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	-19.3	-21.0	-63.6	-26.4	-32.5	-33.5	-8.5	-6.6
Actividades de Inversión								
Cobros (Pagos) por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	-2.6	-0.9	0.2	-0.5	-0.7	0.0	-0.3	0.2
Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión	-2.6	-0.9	0.2	-0.5	-0.7	0.0	-0.3	0.2
Actividades de Financiamiento								
Movimientos de Capital Contable	0.0	0.0	50.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento	0.0	0.0	50.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo	-1.9	1.4	-0.8	0.0	-0.6	0.4	-1.5	-0.4
Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio del Periodo	2.5	0.6	2.0	1.2	1.2	0.6	2.0	1.2
Efectivo y equivalentes de Efectivo al Final del Periodo	0.6	2.0	1.2	1.2	0.6	1.0	0.5	0.7

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Gossler, S.C. (Crowe) proporcionada por la Empresa.

*Proyecciones realizadas a partir del 2T23 bajo un escenario base.

Flujo Libre de Efectivo	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	1T22	1T23
Resultado Neto	11.9	8.6	12.0	9.6	7.3	6.8	2.5	4.6
+ Estimaciones Preventivas	-8.3	-1.5	0.5	4.2	7.8	9.8	0.1	1.4
+ Depreciación y Amortización	16.5	16.3	0.0	13.2	17.4	17.3	4.7	0.0
- Castigos de Cartera	-4.8	-1.6	-1.1	-1.6	-2.6	-2.6	0.0	0.0
+Cambios en Cuentas por Cobrar	14.3	1.4	-9.6	-3.2	-1.1	-1.2	-7.9	-2.6
+Cambios en Cuentas por Pagar**	-9.8	-0.8	97.6	16.7	5.1	-23.4	2.3	43.8
FLE	19.7	22.3	99.4	38.8	34.1	6.7	1.8	47.2

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Gossler, S.C. (Crowe) proporcionada por la Empresa.

**Ajustado para excluir el cambio en pasivos financieros de partes relacionadas y otros inversionistas.

Anexo – Escenario Estrés

Balance: CL Capital (Millones de Pesos)	Anual						1T22	1T23
	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P		
Escenario Estrés								
ACTIVO	621.7	642.2	768.0	738.9	709.9	706.9	646.7	785.5
Disponibilidades	0.6	2.0	1.2	1.8	1.6	2.0	0.5	0.8
Inversiones en Valores	15.9	2.0	7.5	13.7	14.3	14.8	4.8	13.3
Títulos para Negociar	15.9	2.0	7.5	13.7	14.3	14.8	4.8	13.3
Total Cartera de Crédito Neta	258.3	308.8	438.3	414.4	401.1	414.0	305.5	450.3
Cartera de Crédito Neta	258.3	308.8	438.3	414.4	401.1	414.0	305.5	450.3
Cartera de Crédito	262.5	311.5	441.0	477.6	498.7	529.9	308.4	454.4
Cartera de Crédito Vigente	260.1	310.9	440.6	398.5	376.7	385.0	307.7	454.0
Créditos Comerciales	260.1	310.9	440.6	398.5	376.7	385.0	307.7	454.0
Cartera de Crédito Vencida	2.5	0.7	0.4	79.1	121.9	144.9	0.6	0.4
Créditos Comerciales	2.5	0.7	0.4	79.1	121.9	144.9	0.6	0.4
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-4.3	-2.7	-2.7	-63.3	-97.5	-115.9	-2.8	-4.1
Otras Cuentas por Cobrar	1.6	0.3	9.9	12.8	13.3	13.9	8.1	12.5
Propiedades, Mobiliario y Equipo	2.6	3.2	2.9	2.7	2.6	1.7	2.9	2.7
Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	2.3	2.3	2.3	2.3	2.3	2.3	2.3	2.3
Otros Activos¹	340.4	323.7	306.0	291.2	274.7	258.2	322.6	303.7
PASIVO	69.3	81.2	145.0	189.0	229.9	272.5	83.2	157.9
Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	36.5	39.9	37.1	66.1	104.6	144.6	39.8	36.9
De Corto Plazo	34.9	38.8	36.9	65.2	102.3	141.5	38.7	36.7
De Largo Plazo	1.6	1.1	0.2	1.0	2.3	3.1	1.1	0.2
Otras Cuentas por Pagar	32.7	41.3	108.0	122.8	125.4	127.9	43.5	121.0
Impuestos a la Utilidad por Pagar	1.1	2.2	2.1	2.2	2.3	2.4	2.0	2.1
Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar	31.7	39.1	105.8	120.6	123.1	125.5	41.5	118.8
CAPITAL CONTABLE	552.4	561.0	623.0	550.0	480.0	434.4	563.5	627.6
Participación Controladora	552.4	561.0	623.0	550.0	480.0	434.4	563.5	627.6
Capital Contribuido	506.6	506.6	560.0	556.4	556.4	556.4	506.4	556.4
Capital Social	506.6	506.6	560.0	556.4	556.4	556.4	506.4	556.4
Capital Ganado	45.8	54.4	63.0	-6.4	-76.4	-121.9	57.1	71.2
Reservas de Capital	3.6	3.6	0.0	3.6	3.6	3.6	3.6	3.6
Resultado de Ejercicios Anteriores	30.3	42.2	51.0	63.0	-10.1	-80.1	51.0	63.0
Resultado Neto	11.9	8.6	12.0	-73.1	-70.0	-45.5	2.5	4.6
Deuda Neta	20.0	35.9	28.4	50.7	88.7	127.7	34.5	22.8

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Gossler, S.C. (Crowe) proporcionada por la Empresa.

*Proyecciones realizadas a partir del 2T23 bajo un escenario estrés.

¹Otros Activos: impuestos acreditables, usufructo de edificio, licencias sobre uso de marcas, licencias de software, entre otros.



Credit
Rating
Agency

CL Capital

Crédito y Logística de Capital
S.A. de C.V., SOFOM, E.N.R.

HR BBB-
HR3

Instituciones Financieras
14 de julio de 2023

A NRSRO Rating*

Estado de Resultados: CL Capital (Millones de Pesos)	Anual						Acumulado	
	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	1T22	1T23
Escenario Estrés								
Ingresos por Intereses	31.4	39.5	53.2	51.5	48.1	49.1	11.9	16.5
Gastos por Intereses	2.0	2.8	8.1	14.3	18.4	20.3	0.8	4.1
Margen Financiero	29.4	36.7	45.2	37.2	29.6	28.8	11.1	12.4
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-8.3	-1.5	0.5	69.4	57.4	29.2	0.1	1.4
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	37.7	38.2	44.6	-32.2	-27.8	-0.4	11.0	11.0
Gastos de Administración y Promoción	35.2	35.9	36.9	45.5	45.5	47.8	8.7	10.9
Resultado de la Operación	2.6	2.3	7.7	-78.4	-74.2	-49.0	2.3	0.1
Otros Ingresos (Egresos) Netos ¹	9.3	6.2	4.3	5.4	4.2	3.5	0.2	4.5
Resultado antes de Impuestos a la Utilidad	11.9	8.6	12.0	-73.1	-70.0	-45.5	2.5	4.6
Impuestos a la Utilidad Causados	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Resultado Neto	11.9	8.6	12.0	-73.1	-70.0	-45.5	2.5	4.6

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Gossler, S.C. (Crowe) proporcionada por la Empresa.

¹Otros Ingresos (Egresos) Netos: Resultado integral de financiamiento, ingresos por servicios, comisiones bancarias, ingresos (costos) por venta de activos.

Métricas Financieras	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	1T22	1T23
Índice de Morosidad	0.9%	0.2%	0.1%	16.6%	24.4%	27.4%	0.2%	0.1%
Índice de Morosidad Ajustado	2.7%	0.7%	0.3%	18.1%	27.8%	28.8%	0.7%	0.3%
MIN Ajustado	15.3%	13.0%	12.0%	-6.8%	-5.5%	-0.1%	13.4%	11.1%
Índice de Cobertura	1.7	4.2	7.6	0.8	0.8	0.8	4.5	11.7
Índice de Eficiencia	119.6%	97.9%	81.7%	122.5%	153.4%	165.9%	92.8%	84.3%
ROA Promedio	2.0%	1.4%	1.7%	-9.6%	-9.7%	-6.4%	1.1%	1.9%
Índice de Capitalización	201.1%	179.3%	139.4%	128.0%	115.1%	100.8%	181.3%	135.2%
Índice de Capitalización Ajustado ²	96.0%	94.3%	82.6%	71.5%	58.7%	46.5%	97.0%	81.3%
Razón de Apalancamiento Ajustada ²	0.2	0.3	0.3	0.5	0.7	0.6	0.3	0.4
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	13.0	8.7	15.5	7.9	4.2	3.0	8.9	19.9
Spread de Tasas ³	1.2%	6.0%	6.9%	2.1%	0.6%	1.1%	6.3%	5.3%
Tasa Activa	12.7%	13.4%	14.3%	10.8%	9.6%	9.3%	14.0%	14.3%
Tasa Pasiva ³	11.5%	7.4%	7.4%	8.7%	9.0%	8.2%	7.8%	9.0%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Gossler, S.C. (Crowe) proporcionada por la Empresa.

*Proyecciones realizadas a partir del 2T23 bajo un escenario estrés.

²Considera el capital contable ajustado por la tenencia de marcas.

³Considera el pasivo con costo promedio ajustado por las partes relacionadas



Credit
Rating
Agency

CL Capital

Crédito y Logística de Capital
S.A. de C.V., SOFOM, E.N.R.

HR BBB-
HR3

Instituciones Financieras
14 de julio de 2023

A NRSRO Rating*

Estado de Flujo de Efectivo: CL Capital (Millones de Pesos)	Anual						Acumulado	
	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	1T22	1T23
Escenario Estrés								
Resultado Neto	11.9	8.6	12.0	-73.1	-70.0	-45.5	2.5	4.6
Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:	8.1	14.8	0.5	82.6	74.9	46.5	4.8	1.4
Depreciaciones y Amortizaciones	16.5	16.3	0.0	13.2	17.4	17.3	4.7	0.0
Propiedades, Mobiliario y Equipo Uso Propio	0.1	0.3	0.0	0.7	0.9	0.8	0.6	0.0
Amortizaciones de Activos Intangibles	16.4	16.0	0.0	12.5	16.5	16.5	4.1	0.0
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-8.3	-1.5	0.5	69.4	57.4	29.2	0.1	1.4
Actividades de Operación								
Cambio en Inversiones en Valores	9.1	13.9	-5.5	-6.2	-0.6	-0.6	-2.8	-5.8
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	-36.2	-49.0	-130.0	-45.5	-44.2	-42.0	3.2	-13.4
Cambio en Otras Cuentas por Cobrar	14.3	1.4	-9.6	-3.0	-0.5	-0.5	-7.9	-2.6
Cambio en Otros Activos Operativos (Netos)	2.6	0.7	17.7	2.3	0.0	0.0	-3.0	2.3
Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	11.5	3.4	-2.9	29.1	38.5	40.0	-0.2	-0.2
Cambio en Otras Cuentas por Pagar	-20.6	8.6	66.6	14.9	2.5	2.6	2.1	13.0
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	-19.3	-21.0	-63.6	-8.4	-4.3	-0.6	-8.5	-6.6
Actividades de Inversión								
Cobros (Pagos) por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	-2.6	-0.9	0.2	-0.5	-0.7	0.0	-0.3	0.2
Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión	-2.6	-0.9	0.2	-0.5	-0.7	0.0	-0.3	0.2
Actividades de Financiamiento								
Movimientos de Capital Contable	0.0	0.0	50.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento	0.0	0.0	50.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo	-1.9	1.4	-0.8	0.6	-0.1	0.4	-1.5	-0.4
Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio del Periodo	2.5	0.6	2.0	1.2	1.8	1.6	2.0	1.2
Efectivo y equivalentes de Efectivo al Final del Periodo	0.6	2.0	1.2	1.8	1.6	2.0	0.5	0.7

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Gossler, S.C. (Crowe) proporcionada por la Empresa.

*Proyecciones realizadas a partir del 2T23 bajo un escenario estrés.

Flujo Libre de Efectivo	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	1T22	1T23
Resultado Neto	11.9	8.6	12.0	-73.1	-70.0	-45.5	2.5	4.6
+ Estimaciones Preventivas	-8.3	-1.5	0.5	69.4	57.4	29.2	0.1	1.4
+ Depreciación y Amortización	16.5	16.3	0.0	13.2	17.4	17.3	4.7	0.0
- Castigos de Cartera	-4.8	-1.6	-1.1	-8.8	-23.2	-17.7	0.0	0.0
+Cambios en Cuentas por Cobrar	14.3	1.4	-9.6	-3.0	-0.5	-0.5	-7.9	-2.6
+Cambios en Cuentas por Pagar**	-9.8	-0.8	97.6	14.9	2.5	2.6	2.3	43.8
FLE	19.7	22.3	99.4	12.6	-16.3	-14.7	1.8	47.2

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Gossler, S.C. (Crowe) proporcionada por la Empresa.

**Ajustado para excluir el cambio en pasivos financieros de partes relacionadas y otros inversionistas.

Glosario

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

Activos Sujetos a Riesgo. Disponibilidades + 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 – Disponibilidades – Inversiones en Valores – Derivados).

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

Flujo Libre de Efectivo. Resultado Neto + Estimaciones Preventivas + Depreciación y Amortización – Castigos + Disminución (Incremento) en Cuentas por Cobrar + Incremento (Disminución) en Cuentas por Pagar.

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

Índice de Capitalización Ajustado. (Capital Contable – Valor Neto en Libros de Licencias sobre Marcas) / Activos sujetos a Riesgo Totales.

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

Índice de Morosidad. Cartera Vencida / Portafolio Total.

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

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

Portafolio Total. Cartera Total + Activos en Arrendamiento Puro.

Razón de Apalancamiento Ajustada. (Pasivo Total Prom. 12m – Saldo Acreedor en Operaciones de Reporto 12m) / (Capital Contable Prom. 12m - Valor Neto en Libros de Licencias sobre Marcas).

ROA Promedio. Utilidad Neta Consolidada 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**

CL Capital
Crédito y Logística de Capital
S.A. de C.V., SOFOM, E.N.R.

**HR BBB-
HR3**

Instituciones Financieras
14 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 Garcia +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

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

Operaciones

Dirección de Operaciones

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



**Credit
Rating
Agency**

CL Capital
Crédito y Logística de Capital
S.A. de C.V., SOFOM, E.N.R.

HR BBB-
HR3

Instituciones Financieras
14 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 calificadoradora:

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

Para mayor información con respecto a esta(s) metodología(s), favor de consultar 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- / Perspectiva Estable / HR3
Fecha de última acción de calificación	8 de julio de 2022
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación.	1T15 – 1T23
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información financiera trimestral interna y anual dictaminada por Gossler, S.C. (Crowe) proporcionada por la Empresa.
Calificaciones otorgadas por otras instituciones calificadoras que fueron utilizadas por HR Ratings (en su caso).	N/A
HR Ratings consideró al otorgar la calificación o darle seguimiento, la existencia de mecanismos para alinear los incentivos entre el originador, administrador y garante y los posibles adquirentes de dichos Valores. (en su caso)	N/A

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

La calificación antes señalada fue solicitada por la entidad o emisor, o en su nombre, y por lo tanto, HR Ratings ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación. En nuestra página de internet www.hrratings.com se puede consultar la siguiente información: (i) El procedimiento interno para el seguimiento a nuestras calificaciones y la periodicidad de las revisiones; (ii) los criterios de esta institución calificadoradora para el retiro o suspensión del mantenimiento de una calificación, (iii) la estructura y proceso de votación de nuestro Comité de Análisis y (iv) las escalas de calificación y sus definiciones.

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

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