

Calificación

Credicam LP
Credicam CP

HR BBB+
HR3

Perspectiva

Estable

Evolución de la Calificación Crediticia



Contactos

Mauricio Gómez

Asociado
Analista Responsable
mauricio.gomez@hrratings.com

José Pablo Morones

Analista
josepablo.morones@hrratings.com

Angel García

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

Roberto Soto

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

HR Ratings ratificó las calificaciones de HR BBB+ con Perspectiva Estable y de HR3 para Credicam

La ratificación de las calificaciones para Credicam¹ se basa en la fortaleza de la posición de solvencia, que mostró un índice de capitalización de 72.0% al segundo trimestre de 2023 (2T23) (vs. 61.0% al 2T22 y 61.0% en el escenario base), debido a una menor exposición a activos sujetos a riesgo y una continua generación de resultados durante los últimos 12 meses (12m). Por otro lado, la cartera vencida alcanzó un nivel máximo de P\$38.6m al 4T22, por lo que se realizaron castigos 12m por P\$52.6m en junio de 2023; con esto, los índices de morosidad y de morosidad ajustado se ubicaron en 4.5% y 26.7% al 2T23 (vs. 3.8% y 5.8% al 2T22; 11.9% y 16.4% en el escenario base). HR Ratings considera que la Empresa presenta un menor riesgo de futuros aumentos en la cartera vencida posterior a los castigos realizados, en línea con un menor saldo con atrasos observado en los *buckets* de morosidad. Por su parte, una mayor generación de reservas 12m presionó los niveles de rentabilidad, con un ROA Promedio de 2.5% al 2T23 (vs. 5.0% al 2T22 y 2.1% en el escenario base). Cabe mencionar que Credicam incrementó la dependencia hacia otros ingresos de la operación 12m, los cuales representaron el 101.4% del resultado total de la operación al 2T23 (vs. 28.6% al 2T22), integrados principalmente por recuperaciones de cartera. En cuanto al análisis de factores ESG, Credicam mantuvo una etiqueta *Promedio* para los factores sociales, ambientales y de gobierno corporativo. Los principales supuestos y resultados son:

Supuestos y Resultados: Credicam Cifras en Millones de Pesos	Trimestral		2020	Anual		Escenario Base			Escenario de Estrés		
	2T22	2T23		2021	2022	2023P*	2024P	2025P	2023P*	2024P	2025P
Portafolio Total	323.0	255.5	279.8	320.7	255.0	269.6	302.4	326.2	259.2	289.1	314.5
Cartera de Crédito Total	275.7	187.8	233.0	272.1	196.2	192.7	213.8	229.0	190.0	209.0	225.1
Propiedades, Mobiliario y Equipo en Arrendamiento	47.3	67.8	46.8	48.7	58.7	76.9	88.6	97.2	69.2	80.1	89.5
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación 12m	36.4	40.5	29.4	35.8	8.0	66.5	44.6	38.6	36.8	30.8	27.6
Gastos de Administración 12m	24.3	32.2	22.4	23.8	24.2	34.7	30.1	30.4	46.0	37.0	27.5
Resultado Neto 12m	16.4	8.5	8.9	16.3	-16.2	32.0	13.3	8.2	-9.0	-7.4	0.1
Índice de Morosidad	3.8%	4.5%	4.8%	2.5%	1.7%	4.5%	4.5%	5.0%	15.1%	15.8%	11.2%
Índice de Morosidad Ajustado	5.8%	26.7%	6.0%	4.4%	22.9%	6.4%	6.6%	7.3%	20.7%	22.4%	16.1%
MIN Ajustado	8.0%	0.0%	5.2%	8.1%	-2.2%	10.0%	9.5%	8.0%	2.1%	7.6%	5.9%
Índice de Eficiencia	56.9%	40.8%	50.2%	58.8%	51.5%	49.3%	64.4%	72.9%	74.3%	110.2%	93.7%
ROA Promedio	5.0%	2.5%	2.6%	5.1%	-4.8%	9.6%	3.8%	2.2%	-2.8%	-2.4%	0.0%
Índice de Capitalización	61.0%	72.0%	60.5%	61.8%	61.6%	70.3%	69.3%	68.8%	65.1%	58.9%	55.6%
Razón de Apalancamiento Ajustada	0.7x	0.7x	0.9x	0.7x	0.7x	0.6x	0.6x	0.6x	0.7x	0.9x	1.1x
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	3.4x	4.5x	3.4x	2.9x	3.4x	4.2x	4.0x	3.9x	2.9x	2.1x	2.0x
Spread de Tasas	8.4%	8.8%	8.9%	9.4%	6.9%	8.8%	8.8%	8.6%	8.1%	8.1%	7.9%

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por RSM México Bogarín, S.C.
*Proyecciones realizadas a partir del 3T23 en un escenario base y estrés.

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **Posición de solvencia en niveles de fortaleza, con un índice de capitalización de 72.0% al 2T23 (vs. 61.0% al 2T22 y 61.0% en el escenario base).** El decremento del portafolio total, acompañado de una continua generación de resultados positivos, fortaleció el perfil de solvencia.
- **Incremento del índice de morosidad ajustado a 26.7% al 2T23 (vs. 5.8% al 2T22 y 36.7% en el escenario de estrés).** Lo anterior debido a los castigos realizados durante los últimos 12m; no obstante, se observa una evolución favorable en los *buckets* de morosidad, donde el portafolio con cero días de atraso representó el 93.6% al 2T23 (vs. 67.3% al 2T22).
- **Continua generación de resultados 12m, con un ROA Promedio de 2.5% al 2T23 (vs. 5.0% al 2T22 y 2.1% en el escenario base).** El impacto ocasionado por mayores reservas 12m fue contrarrestado por otros ingresos (egresos) de la operación, los cuales se integraron principalmente de recuperaciones de cartera castigada por P\$28.7m en los últimos 12m.

¹Credicam, S.A. de C.V., SOFOM, E.N.R. (Credicam y/o la Empresa).

Expectativas para Periodos Futuros

- **Crecimiento conservador en la operación de la Empresa** Se espera un bajo crecimiento del portafolio total, debido a una estrategia de mayores filtros de elegibilidad y colocación en activos de bajo riesgo, y que el portafolio total alcance P\$269.6m al cierre de 2023 (vs. P\$255.0m en diciembre de 2022).
- **Decremento del índice de morosidad ajustado a 6.4% al 4T23 (vs. 22.9% al 4T22).** Lo anterior se explicaría por menores castigos 12m de P\$0.3m en diciembre de 2023 (vs. P\$53.4m en diciembre de 2022), así como por un crecimiento moderado de la cartera vencida durante el periodo proyectado.

Factores Adicionales Considerados

- **Factores ESG en niveles Promedio.** Credicam mantuvo una etiqueta *Promedio* en los factores ambientales, sociales y de gobernanza.
- **Concentración moderada de los diez principales acreditados.** En junio de 2023, los principales acreditados pasaron a representar 0.5x el capital contable de la Empresa (vs. 0.7x al 2T22).
- **Baja disponibilidad de recursos inmediatos de las herramientas de fondeo.** Dos de las diez herramientas de fondeo cuentan con un esquema de revolvencia, por lo que se observa un nivel de disponibilidad del 13.8% al 2T23 (vs. 9.4% al 2T22), lo que se considera un nivel bajo.
- **Disminución de las operaciones de reestructura.** En los últimos 12m, Credicam no realizó ninguna operación de reestructura adicional (vs. P\$16.8m a junio de 2022), por lo que el saldo de clientes con reestructuras vigentes se redujo a P\$41.3m en junio de 2023 (vs. P\$120.4m en junio de 2022).

Factores que Podrían Subir la Calificación

- **Dependencia del resultado neto a otros productos por debajo del 25.0%.** El 101.4% de los ingresos totales de la operación 12m provienen de otros productos al 2T23 (vs. 28.6% al 2T22). En caso de que la Empresa reduzca dicha participación por debajo del 25.0%, se revisaría de manera positiva la calificación.
- **Disminución del índice de morosidad ajustado por debajo de 4.4%.** En caso de que Credicam muestre una reducción del índice de morosidad ajustado por debajo de lo observado históricamente, esto se consideraría como factor positivo para la calificación.

Factores que Podrían Bajar la Calificación

- **Deterioro del índice de capitalización por debajo del 31.0%.** En caso de que la Empresa presente un crecimiento acelerado en los activos sujetos a riesgo, y esto vaya acompañado de un deterioro en la calidad del portafolio total que ubique el índice de capitalización por debajo de 31.0%, la calificación podría revisarse a la baja.
- **Disminución de la razón de cartera vigente a deuda neta por debajo de 1.1x.** Un deterioro en la calidad del portafolio que tenga un impacto negativo en el perfil de solvencia supondría una revisión negativa para la calificación.

Anexo - Escenario Base

Balance: Credicam (En millones de Pesos)							Trimestral	
Escenario Base	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	2T22	2T23
ACTIVO	313.7	339.5	315.1	341.7	361.2	374.0	354.9	336.3
Disponibilidades	0.2	1.8	0.5	2.0	1.9	1.5	1.6	1.3
Inversiones en Valores	37.1	15.7	43.9	40.7	33.1	27.0	31.5	45.1
Cartera de Crédito Neta	211.0	249.2	187.8	180.7	200.1	212.7	250.4	177.3
Cartera de Crédito Total	233.0	272.1	196.2	192.7	213.8	229.0	275.7	187.8
Cartera de Crédito Vigente	219.7	264.0	191.8	180.7	200.1	212.7	263.6	176.2
Créditos Comerciales	219.7	264.0	191.8	180.7	200.1	212.7	263.6	176.2
Actividades Empresariales o Comerciales	167.8	209.0	133.1	158.3	175.3	186.3	218.0	154.4
Arrendamiento Financiero	51.9	55.0	58.7	22.4	24.8	26.4	45.7	21.8
Cartera de Crédito Vencida	13.3	8.1	4.4	12.0	13.7	16.3	12.1	11.6
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-22.0	-22.8	-8.4	-12.0	-13.7	-16.3	-25.4	-10.5
Otras Cuentas por Cobrar ¹	1.7	4.4	1.4	6.8	7.0	7.3	1.8	6.6
Bienes Adjudicados	2.0	0.0	2.2	16.8	11.0	7.2	0.0	20.7
Propiedades, Mobiliario y Equipo ²	47.2	49.0	59.8	78.0	89.8	98.6	48.6	68.5
Propiedades, Mobiliario y Equipo Uso Propio	0.4	0.4	1.0	1.1	1.2	1.3	1.3	0.7
Propiedades, Mobiliario y Equipo en Arrendamiento	46.8	48.7	58.7	76.9	88.6	97.2	47.3	67.8
Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	9.2	13.5	13.5	13.7	15.0	16.3	13.5	13.7
Otros Activos ³	5.4	5.9	5.9	2.7	2.9	3.1	7.0	2.6
PASIVO	135.1	144.6	135.8	130.6	136.8	141.4	153.2	126.3
Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	115.3	125.7	118.5	104.9	107.9	108.8	125.0	101.0
De Corto Plazo	70.2	59.6	55.1	43.2	45.3	46.5	53.8	55.9
De Largo Plazo	45.2	66.1	63.4	61.7	62.7	62.3	71.2	45.0
Otras Cuentas por Pagar	16.1	14.8	13.3	20.0	21.6	23.4	18.8	19.8
Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar ⁴	16.1	14.8	13.3	20.0	21.6	23.4	18.8	19.8
Créditos Diferidos y Cobros Anticipados	3.7	4.1	4.0	5.7	7.2	9.1	9.4	5.6
CAPITAL CONTABLE	178.6	194.9	179.3	211.1	224.5	232.7	201.7	209.9
Capital Contribuido	52.5	52.5	52.5	52.5	52.5	52.5	52.5	52.5
Capital Social Fijo	52.5	52.5	52.5	52.5	52.5	52.5	52.5	52.5
Capital Ganado	126.1	142.4	126.8	158.6	172.0	180.2	149.2	157.4
Reservas de Capital	11.3	11.3	11.3	11.3	11.3	11.3	11.3	11.3
Resultado de Ejercicios Anteriores	105.9	114.8	131.1	114.9	146.9	160.3	131.1	114.9
Resultado Neto	8.9	16.3	-16.2	32.0	13.3	8.2	6.2	30.9
Deuda Neta	78.1	108.2	74.1	61.8	72.5	80.0	91.3	54.2
Portafolio Total ⁵	279.8	320.7	255.0	269.6	302.4	326.2	323.0	255.5

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por RSM México Bogarín, S.C.

*Proyecciones realizadas a partir del 3T23 bajo un escenario base.

1. Otras Cuentas por Cobrar: Partidas Asociadas a Operaciones Crediticias, Saldos a Favor e Impuestos Acreditables y Deudores Diversos.

2. Inmuebles, Mobiliario y Equipo: Equipo de Oficina, Equipo de Cómputo y Equipo de Transporte.

3. Otros Activos Misceláneos: Cargos Diferidos y Pagos Anticipados e Intangibles.

4. Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar: PTU por Pagar, Depósitos en Garantía, Provisión para Obligaciones Laborales al Retiro, Provisión para Obligaciones Diversas, Cobros por Aplicar, Acreedores por Adquisición de Inmuebles.

5. Portafolio Total: Cartera de Crédito Total + Propiedades, Mobiliario y Equipo en Arrendamiento



Credit
Rating
Agency

Credicam

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

HR BBB+
HR3

Instituciones Financieras
11 de septiembre de 2023

A NRSRO Rating*

Estado de Resultados: Credicam (Millones de Pesos)							Acumulado	
Escenario Base	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	2T22	2T23
Ingresos por Intereses y Rentas	67.2	59.6	67.9	75.6	78.1	81.9	32.6	43.9
Gastos por Intereses	16.0	10.3	16.1	16.9	16.0	16.4	7.6	9.6
Depreciación y Amortización	18.6	18.6	20.4	24.1	29.3	34.7	9.9	12.1
Margen Financiero	32.6	30.7	31.5	34.5	32.8	30.8	15.2	22.2
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	15.2	4.8	39.0	3.9	2.1	3.1	2.6	2.1
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	17.5	25.9	-7.5	30.7	30.7	27.7	12.6	20.1
Comisiones y Tarifas Cobradas	0.4	0.4	0.3	0.3	0.3	0.4	0.1	0.2
Comisiones y Tarifas Pagadas	1.4	0.9	0.9	0.1	0.1	0.1	0.0	0.1
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación ¹	12.9	10.4	16.1	35.6	13.7	10.6	5.4	30.4
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	29.4	35.8	8.0	66.5	44.6	38.6	18.1	50.6
Gastos de Administración	22.4	23.8	24.2	34.7	30.1	30.4	11.9	19.9
Resultado antes de Impuestos a la Utilidad	7.1	12.0	-16.2	31.8	13.3	8.2	6.2	30.6
Impuestos a la Utilidad Causados	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Impuestos a la Utilidad Diferidos	-1.9	-4.3	-0.0	-0.2	0.0	0.0	0.0	-0.2
Resultado Neto	8.9	16.3	-16.2	32.0	13.3	8.2	6.2	30.9

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por RSM México Bogarín, S.C.

*Proyecciones realizadas a partir del 3T23 bajo un escenario base.

1. Otros Ingresos (Egresos de la Operación): Recuperaciones de Cartera, Utilidad en venta de inmuebles, mobiliario y equipo.

Métricas Financieras	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	2T22	2T23
Índice de Morosidad	4.8%	2.5%	1.7%	4.5%	4.5%	5.0%	3.8%	4.5%
Índice de Morosidad Ajustado	6.0%	4.4%	22.9%	6.4%	6.6%	7.3%	5.8%	26.7%
MIN Ajustado	5.2%	8.1%	-2.2%	10.0%	9.5%	8.0%	8.0%	0.0%
Índice de Cobertura	1.7	2.8	1.9	1.0	1.0	1.0	2.1	0.9
Índice de Eficiencia	50.2%	58.6%	51.5%	49.3%	64.4%	72.9%	56.9%	40.8%
ROA Promedio	2.6%	5.1%	-4.8%	9.6%	3.8%	2.2%	5.0%	2.5%
Índice de Capitalización	60.5%	61.8%	61.6%	70.3%	69.3%	68.8%	61.0%	72.0%
Razón de Apalancamiento Ajustada	0.9	0.7	0.7	0.6	0.6	0.6	0.7	0.7
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	3.4	2.9	3.4	4.2	4.0	3.9	3.4	4.5
Spread de Tasas	8.9%	9.4%	6.9%	8.8%	8.8%	8.6%	8.4%	8.8%
Tasa Activa	20.1%	18.7%	20.2%	24.7%	24.2%	23.6%	19.5%	24.4%
Tasa Pasiva	11.3%	9.3%	13.2%	15.8%	15.4%	15.0%	11.1%	15.6%

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por RSM México Bogarín, S.C.



**Credit
Rating
Agency**

Credicam

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

HR BBB+
HR3

Instituciones Financieras
11 de septiembre de 2023

A NRSRO Rating*

Estado de Flujo de Efectivo: Credicam (Millones de Pesos)							Acumulado	
Escenario Base	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	2T22	2T23
Resultado Neto	8.9	16.3	-16.2	32.0	13.3	8.2	6.2	30.9
Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:	33.7	23.4	59.4	28.0	32.6	37.8	12.4	14.2
Depreciaciones del Propiedades, Mobiliario y Equipo	18.6	18.6	20.4	24.1	30.5	34.7	9.9	12.1
Provisiones	15.2	4.8	39.0	3.9	2.1	3.1	2.6	2.1
Actividades de Operación								
Cambio en Inversiones en Valores	-7.6	21.4	-28.2	3.2	7.5	6.1	-15.8	-1.2
Cambio en Derivados (Activos)	0.0	0.0	0.0	-0.4	0.0	0.0	-0.6	-0.4
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	34.5	-43.1	22.5	3.3	-21.5	-15.7	-3.7	8.4
Cambio en Otras Cuentas por Cobrar	1.7	-2.7	2.9	-5.3	-0.3	-0.3	2.6	-5.2
Cambio en Bienes Adjudicados (Neto)	0.0	2.0	-2.2	-14.6	5.8	3.8	0.0	-18.5
Cambio en Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	-1.9	-4.3	-0.0	-0.2	-1.3	-1.3	-0.0	-0.2
Cambio en Otros Activos Operativos (Netos)	1.0	-0.4	-0.1	3.2	-0.2	-0.2	-1.1	3.3
Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	-52.2	10.3	-7.1	-13.6	3.0	0.9	-0.7	-17.6
Cambio en Otras Cuentas por Pagar	-2.3	-1.3	-1.5	6.7	1.6	1.8	3.9	6.5
Cambio en Créditos Diferidos y Cobros Anticipados	-1.9	0.4	-0.1	1.6	0.0	0.0	5.3	1.6
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	-28.6	-17.6	-13.9	-16.0	-3.8	-2.9	-10.1	-23.3
Actividades de Inversión								
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo Uso Propio	0.3	0.1	-0.7	-0.0	-1.3	-0.2	-0.9	0.3
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo en Arrendamiento	-14.3	-20.5	-30.4	-42.3	-41.0	-43.3	-8.4	-21.1
Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión	-14.0	-20.4	-31.1	-42.3	-42.3	-43.5	-9.4	-20.8
Actividades de Financiamiento								
Otras Partidas Relacionadas al Capital Contable	0.0	0.0	0.6	-0.2	0.0	0.0	0.6	-0.2
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento	0.0	0.0	0.6	-0.2	0.0	0.0	0.6	-0.2
Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo	-0.0	1.7	-1.3	1.5	-0.2	-0.4	-0.2	0.8
Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio del Periodo	0.2	0.2	1.8	0.5	2.0	1.9	1.8	0.5
Efectivo y equivalentes de Efectivo al Final del Periodo	0.2	1.8	0.5	2.0	1.9	1.5	1.6	1.3
Flujo Libre de Efectivo (FLE)**	41.4	31.7	-8.8	61.2	46.9	47.0	25.1	46.3

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por RSM México Bogarín, S.C.

*Proyecciones realizadas a partir del 3T23 bajo un escenario base.

** Flujo Libre de Efectivo (FLE): Resultado Neto + Estimaciones Preventivas para Riesgos Crediticios + Variaciones en Otras Cuentas por Cobrar + Variaciones en Otras Cuentas por Pagar.

Flujo Libre de Efectivo	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	2T22	2T23
Resultado Neto	8.9	16.3	-16.2	32.0	13.3	8.2	6.2	30.9
+ Estimaciones Preventivas	15.2	4.8	39.0	3.9	2.1	3.1	2.6	2.1
+ Depreciación y Amortización	18.6	18.6	20.4	24.1	30.5	34.7	9.9	12.1
- Castigos de Cartera	-0.7	-4.0	-53.4	-0.3	-0.4	-0.5	-0.0	-0.1
+Cambios en Cuentas por Cobrar	1.7	-2.7	2.9	-5.3	-0.3	-0.3	2.6	-5.2
+Cambios en Cuentas por Pagar	-2.3	-1.3	-1.5	6.7	1.6	1.8	3.9	6.5
FLE	41.4	31.7	-8.8	61.2	46.9	47.0	25.1	46.3

Anexo - Escenario de Estrés

Balance: Credicam (En millones de Pesos)							Trimestral	
Escenario de Estrés	2020	2021	Anual				2T22	2T23
ACTIVO	313.7	339.5	315.1	306.5	322.4	340.3	354.9	336.3
Disponibilidades	0.2	1.8	0.5	0.5	0.8	0.8	1.6	1.3
Inversiones en Valores	37.1	15.7	43.9	34.9	20.9	12.6	31.5	45.1
Cartera de Crédito Neta	211.0	249.2	187.8	156.7	174.2	189.7	250.4	177.3
Cartera de Crédito Total	233.0	272.1	196.2	190.0	209.0	225.1	275.7	187.8
Cartera de Crédito Vigente	219.7	264.0	191.8	150.9	163.3	189.7	263.6	176.2
Créditos Comerciales	219.7	264.0	191.8	150.9	163.3	189.7	263.6	176.2
Actividades Empresariales o Comerciales	167.8	209.0	133.1	132.2	143.0	166.2	218.0	154.4
Arrendamiento Financiero	51.9	55.0	58.7	18.7	20.2	23.5	45.7	21.8
Cartera de Crédito Vencida	13.3	8.1	4.4	39.1	45.8	35.3	12.1	11.6
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-22.0	-22.8	-8.4	-33.2	-34.8	-35.3	-25.4	-10.5
Otras Cuentas por Cobrar ¹	1.7	4.4	1.4	7.0	7.9	8.9	1.8	6.6
Bienes Adjudicados	2.0	0.0	2.2	20.3	19.5	18.7	0.0	20.7
Propiedades, Mobiliario y Equipo ²	47.2	49.0	59.8	70.3	81.2	90.8	48.6	68.5
Propiedades, Mobiliario y Equipo Uso Propio	0.4	0.4	1.0	1.1	1.2	1.3	1.3	0.7
Propiedades, Mobiliario y Equipo en Arrendamiento	46.8	48.7	58.7	69.2	80.1	89.5	47.3	67.8
Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	9.2	13.5	13.5	13.7	14.7	15.7	13.5	13.7
Otros Activos ³	5.4	5.9	5.9	2.7	2.7	2.7	7.0	2.6
PASIVO	135.1	144.6	135.8	136.4	159.7	177.5	153.2	126.3
Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	115.3	125.7	118.5	111.7	136.0	154.8	125.0	101.0
De Corto Plazo	70.2	59.6	55.1	46.0	57.8	64.3	53.8	55.9
De Largo Plazo	45.2	66.1	63.4	65.8	78.3	90.5	71.2	45.0
Otras Cuentas por Pagar	16.1	14.8	13.3	19.0	18.3	17.5	18.8	19.8
Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar ⁴	16.1	14.8	13.3	19.0	18.3	17.5	18.8	19.8
Créditos Diferidos y Cobros Anticipados	3.7	4.1	4.0	5.7	5.5	5.3	9.4	5.6
CAPITAL CONTABLE	178.6	194.9	179.3	170.1	162.7	162.8	201.7	209.9
Capital Contribuido	52.5	52.5	52.5	52.5	52.5	52.5	52.5	52.5
Capital Social Fijo	52.5	52.5	52.5	52.5	52.5	52.5	52.5	52.5
Capital Ganado	126.1	142.4	126.8	117.6	110.2	110.3	149.2	157.4
Reservas de Capital	11.3	11.3	11.3	11.3	11.3	11.3	11.3	11.3
Resultado de Ejercicios Anteriores	105.9	114.8	131.1	114.9	105.9	98.5	131.1	114.9
Resultado Neto	8.9	16.3	-16.2	-9.0	-7.4	0.1	6.2	30.9
Deuda Neta	78.1	108.2	74.1	76.0	113.9	141.0	91.3	54.2
Portafolio Total ⁵	279.8	320.7	255.0	259.2	289.1	314.5	323.0	255.5

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por RSM México Bogarín, S.C.

*Proyecciones realizadas a partir del 3T23 bajo un escenario de estrés.

1. Otras Cuentas por Cobrar: Partidas Asociadas a Operaciones Crediticias, Saldos a Favor e Impuestos Acreditables y Deudores Diversos.

2. Inmuebles, Mobiliario y Equipo: Equipo de Oficina, Equipo de Cómputo y Equipo de Transporte.

3. Otros Activos Misceláneos: Cargos Diferidos y Pagos Anticipados e Intangibles.

4. Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar: PTU por Pagar, Depósitos en Garantía, Provisión para Obligaciones Laborales al Retiro, Provisión para Obligaciones Diversas, Cobros por Aplicar, Acreedores por Adquisición de Inmuebles.

5. Portafolio Total: Cartera de Crédito Total + Propiedades, Mobiliario y Equipo en Arrendamiento



Credit
Rating
Agency

Credicam

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

HR BBB+
HR3

Instituciones Financieras
11 de septiembre de 2023

A NRSRO Rating*

Estado de Resultados: Credicam (Millones de Pesos)							Acumulado	
Escenario de Estrés	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	2T22	2T23
Ingresos por Intereses y Rentas	67.2	59.6	67.9	73.0	72.0	74.2	32.6	43.9
Gastos por Intereses	16.0	10.3	16.1	17.5	19.2	22.3	7.6	9.6
Depreciación y Amortización	18.6	18.6	20.4	24.0	27.2	31.4	9.9	12.1
Margen Financiero	32.6	30.7	31.5	31.5	25.6	20.6	15.2	22.2
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	15.2	4.8	39.0	25.1	2.8	1.7	2.6	2.1
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	17.5	25.9	-7.5	6.3	22.8	18.9	12.6	20.1
Comisiones y Tarifas Cobradas	0.4	0.4	0.3	0.3	0.3	0.3	0.1	0.2
Comisiones y Tarifas Pagadas	1.4	0.9	0.9	0.2	0.3	0.3	0.0	0.1
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación ¹	12.9	10.4	16.1	30.4	7.9	8.7	5.4	30.4
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	29.4	35.8	8.0	36.8	30.8	27.6	18.1	50.6
Gastos de Administración	22.4	23.8	24.2	46.0	37.0	27.5	11.9	19.9
Resultado antes de Impuestos a la Utilidad	7.1	12.0	-16.2	-9.2	-7.4	0.1	6.2	30.6
Impuestos a la Utilidad Causados	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Impuestos a la Utilidad Diferidos	-1.9	-4.3	-0.0	-0.2	0.0	0.0	0.0	-0.2
Resultado Neto	8.9	16.3	-16.2	-9.0	-7.4	0.1	6.2	30.9

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por RSM México Bogarín, S.C.

*Proyecciones realizadas a partir del 3T23 bajo un escenario de estrés.

1. Otros Ingresos (Egresos de la Operación): Recuperaciones de Cartera, Utilidad en venta de inmuebles, mobiliario y equipo.

Métricas Financieras	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	2T22	2T23
Índice de Morosidad	4.8%	2.5%	1.7%	15.1%	15.8%	11.2%	3.8%	4.5%
Índice de Morosidad Ajustado	6.0%	4.4%	22.9%	20.7%	22.4%	16.1%	5.8%	26.7%
MIN Ajustado	5.2%	8.1%	-2.2%	2.1%	7.6%	5.9%	8.0%	0.0%
Índice de Cobertura	1.7	2.8	1.9	0.9	0.8	1.0	2.1	0.9
Índice de Eficiencia	50.2%	58.6%	51.5%	74.3%	110.2%	93.7%	56.9%	40.8%
ROA Promedio	2.6%	5.1%	-4.8%	-2.8%	-2.4%	0.0%	5.0%	2.5%
Índice de Capitalización	60.5%	61.8%	61.6%	65.1%	58.9%	55.6%	61.0%	72.0%
Razón de Apalancamiento Ajustada	0.9	0.7	0.7	0.7	0.9	1.1	0.7	0.7
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	3.4	2.9	3.4	2.9	2.1	2.0	3.4	4.5
Spread de Tasas	8.9%	9.4%	6.9%	8.1%	8.1%	7.9%	8.4%	8.8%
Tasa Activa	20.1%	18.7%	20.2%	24.3%	23.8%	23.3%	19.5%	24.4%
Tasa Pasiva	11.3%	9.3%	13.2%	16.3%	15.7%	15.4%	11.1%	15.6%

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por RSM México Bogarín, S.C.



**Credit
Rating
Agency**

Credicam

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

HR BBB+

HR3

Instituciones Financieras
11 de septiembre de 2023

A NRSRO Rating*

Estado de Flujo de Efectivo: Credicam (Millones de Pesos)							Acumulado	
Escenario de Estrés	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	2T22	2T23
Resultado Neto	8.9	16.3	-16.2	-9.0	-7.4	0.1	6.2	30.9
Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:								
Depreciaciones del Propiedades, Mobiliario y Equipo	18.6	18.6	20.4	24.0	28.4	31.4	12.4	14.2
Provisiones	15.2	4.8	39.0	25.1	2.8	1.7	9.9	12.1
Actividades de Operación								
Cambio en Inversiones en Valores	-7.6	21.4	-28.2	9.0	14.0	8.4	-15.8	-1.2
Cambio en Derivados (Activos)	0.0	0.0	0.0	-0.4	0.0	0.0	-0.6	-0.4
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	34.5	-43.1	22.5	6.0	-20.3	-17.2	-3.7	8.4
Cambio en Otras Cuentas por Cobrar	1.7	-2.7	2.9	-5.6	-0.9	-1.0	2.6	-5.2
Cambio en Bienes Adjudicados (Neto)	0.0	2.0	-2.2	-18.1	0.8	0.8	0.0	-18.5
Cambio en Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	-1.9	-4.3	-0.0	-0.2	-1.0	-1.0	-0.0	-0.2
Cambio en Otros Activos Operativos (Netos)	1.0	-0.4	-0.1	3.2	0.0	-0.0	-1.1	3.3
Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	-52.2	10.3	-7.1	-6.8	24.3	18.7	-0.7	-17.6
Cambio en Otras Cuentas por Pagar	-2.3	-1.3	-1.5	5.7	-0.7	-0.7	3.9	6.5
Cambio en Créditos Diferidos y Cobros Anticipados	-1.9	0.4	-0.1	1.6	0.0	0.0	5.3	1.6
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	-28.6	-17.6	-13.9	-5.5	15.9	7.7	-10.1	-23.3
Actividades de Inversión								
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo Uso Propio	0.3	0.1	-0.7	-0.0	-1.3	-0.2	-0.9	0.3
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo en Arrendamiento	-14.3	-20.5	-30.4	-34.5	-38.0	-40.8	-8.4	-21.1
Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión	-14.0	-20.4	-31.1	-34.5	-39.3	-41.0	-9.4	-20.8
Actividades de Financiamiento								
Otras Partidas Relacionadas al Capital Contable	0.0	0.0	0.6	-0.2	0.0	0.0	0.6	-0.2
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento	0.0	0.0	0.6	-0.2	0.0	0.0	0.6	-0.2
Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo	-0.0	1.7	-1.3	-0.1	0.4	-0.0	-0.2	0.8
Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio del Periodo	0.2	0.2	1.8	0.5	0.5	0.8	1.8	0.5
Efectivo y equivalentes de Efectivo al Final del Periodo	0.2	1.8	0.5	0.5	0.8	0.8	1.6	1.3
Flujo Libre de Efectivo (FLE)**	41.4	31.7	-8.8	39.9	20.9	30.3	25.1	46.3

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por RSM México Bogarín, S.C.

*Proyecciones realizadas a partir del 3T23 bajo un escenario de estrés.

** Flujo Libre de Efectivo (FLE): Resultado Neto + Estimaciones Preventivas para Riesgos Crediticios + Variaciones en Otras Cuentas por Cobrar + Variaciones en Otras Cuentas por Pagar.

Flujo Libre de Efectivo	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	2T22	2T23
Resultado Neto	8.9	16.3	-16.2	-9.0	-7.4	0.1	6.2	30.9
+ Estimaciones Preventivas	15.2	4.8	39.0	25.1	2.8	1.7	2.6	2.1
+ Depreciación y Amortización	18.6	18.6	20.4	24.0	28.4	31.4	9.9	12.1
- Castigos de Cartera	-0.7	-4.0	-53.4	-0.3	-1.3	-1.2	-0.0	-0.1
+Cambios en Cuentas por Cobrar	1.7	-2.7	2.9	-5.6	-0.9	-1.0	2.6	-5.2
+Cambios en Cuentas por Pagar	-2.3	-1.3	-1.5	5.7	-0.7	-0.7	3.9	6.5
FLE	41.4	31.7	-8.8	39.9	20.9	30.3	25.1	46.3

Glosario

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

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

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

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

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

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

Deuda Neta. Préstamos Bancarios y de Otros Organismos – Disponibilidades – Inversiones en Valores

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

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

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

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

Índice de Morosidad. Cartera Vencida / Cartera Total.

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

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

Pasivos con Costo. Préstamos Bancarios + Préstamos de Otros Organismos.

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

Credicam

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

HR BBB+

HR3

Instituciones Financieras
11 de septiembre 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

Anibal 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

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

Credicam

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

HR BBB+
HR3

Instituciones Financieras
11 de septiembre 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, Febrero 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+ / Perspectiva Estable / HR3
Fecha de última acción de calificación	11 de octubre de 2022
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación.	1T15 - 2T23
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información financiera trimestral interna y anual dictaminada por RSM México Bogarín, S.C. 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 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).