

Credicam LP  
HR BBB+  
Perspectiva Estable

Credicam CP  
HR3

Instituciones Financieras  
5 de septiembre de 2024  
A NRSRO Rating\*\*

2022  
HR BBB+  
Perspectiva Estable

2023  
HR BBB+  
Perspectiva Estable

2024  
HR BBB+  
Perspectiva Estable



**Mauricio Gómez**

[maricio.gomez@hrratings.com](mailto:maricio.gomez@hrratings.com)

Asociado

Analista Responsable



**José Pablo Morones**

[josepablo.morones@hrratings.com](mailto:josepablo.morones@hrratings.com)

Analista Sr.



**Angel García**

[angel.garcia@hrratings.com](mailto:angel.garcia@hrratings.com)

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones

Financieras / ABS



**Roberto Soto**

[roberto.soto@hrratings.com](mailto:roberto.soto@hrratings.com)

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones

Financieras / ABS

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

La ratificación de las calificaciones de Credicam<sup>1</sup> se basa en la fortaleza de la Empresa en su perfil de solvencia, con un índice de capitalización de 69.6% al cierre de junio de 2024 (2T24) (vs. 72.0% al 2T23 y 70.9% en el escenario base). En este sentido, Credicam mantuvo un adecuado perfil de capital a pesar de una disminución de los resultados netos acumulados en los últimos doce meses (12m), los cuales cerraron en P\$6.1m en junio de 2024 (vs. P\$8.5m en junio de 2023 y P\$10.1m en el escenario base), y que reflejaron la presión sobre el *spread* de tasas y una menor dependencia hacia los otros ingresos (egresos) de la operación; con esto, el ROA Promedio de la Empresa se disminuyó a 1.8% al 2T24 (vs. 2.5% al 2T23 y 3.0% en el escenario base). Por otro lado, Credicam reportó una cartera vencida de P\$0.0m al cierre de junio de 2024, por lo que los índices de morosidad y de morosidad ajustada cerraron en niveles de 0.0% y 4.2% al 2T24 (vs. 4.5% y 26.9% al 2T23; 4.5% y 6.5% en el escenario base). Lo anterior se atribuye a un mayor enfoque de recuperaciones de cartera y adjudicaciones de inmuebles, así como a los castigos realizados por P\$9.5m durante los últimos 12m (vs. P\$53.4m en junio de 2023 y P\$0.4m en el escenario base); cabe mencionar que la Empresa mantuvo su dinámica de menores tratamientos de cartera y no ha realizado ninguna operación de reestructura durante los últimos 24 meses. Asimismo, HR Ratings considera como un factor de riesgo la concentración de las partes relacionadas dentro de los diez principales clientes, que pasaron a representar el 32.2% del portafolio total y 0.5x el capital al 2T24 (vs. 12.3% y 0.1x al 2T23). Finalmente, respecto al análisis de factores ESG, la Empresa mantuvo una etiqueta *Promedio* para los factores sociales, ambientales y de gobierno corporativo.

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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

## Supuestos y Resultados: Credicam (P\$m)

Supuestos y Resultados: Credicam	Trimestral		Anual			Escenario Base			Escenario de Estrés		
	2T23	2T24	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	2024P*	2025P	2026P
Portafolio Total	255.5	300.4	320.7	255.0	274.8	313.8	335.9	360.6	309.2	320.3	344.5
Cartera de Crédito Total	187.8	218.3	272.1	196.2	196.3	222.0	224.3	226.1	220.5	219.4	230.8
Propiedades, Mobiliario y Equipo en Arrendamiento	67.8	82.1	48.7	58.7	78.5	91.9	111.6	134.5	88.7	100.9	113.8
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación 12m	40.5	42.3	35.8	8.0	71.1	42.9	41.3	40.2	-31.0	5.1	23.5
Gastos de Administración 12m	32.2	29.1	23.8	24.2	34.5	27.4	28.4	29.2	36.2	33.9	30.8
Resultado Neto 12m	8.5	6.1	16.3	-16.2	30.6	13.4	10.1	8.5	-68.1	-30.0	-8.5
Índice de Morosidad	4.5%	0.0%	2.5%	1.7%	0.0%	0.4%	1.4%	2.5%	24.8%	27.2%	21.8%
Índice de Morosidad Ajustado	26.9%	4.2%	4.4%	23.2%	4.7%	0.6%	2.2%	4.0%	35.5%	44.1%	37.1%
MIN Ajustado	-0.2%	8.6%	8.1%	-2.5%	10.5%	9.3%	7.0%	5.3%	-13.5%	-2.3%	1.6%
Índice de Eficiencia	40.8%	65.8%	58.6%	51.5%	46.1%	65.9%	63.3%	65.5%	95.9%	107.5%	105.4%
ROA Promedio	2.5%	1.8%	5.1%	-4.8%	9.1%	3.8%	2.7%	2.2%	-20.7%	-10.4%	-2.7%
Índice de Capitalización	72.0%	69.6%	61.8%	61.6%	65.1%	67.8%	66.3%	64.5%	55.1%	42.4%	34.3%
Razón de Apalancamiento Ajustada	0.7x	0.6x	0.7x	0.7x	0.6x	0.6x	0.6x	0.7x	0.7x	1.3x	2.0x
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	4.5x	3.1x	2.9x	3.4x	3.6x	3.1x	3.1x	3.1x	2.0x	1.6x	1.4x
Spread de Tasas	8.0%	7.3%	9.4%	6.2%	9.8%	7.3%	7.5%	8.1%	6.8%	6.6%	6.7%

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

\*Proyecciones realizadas a partir del 3T24 bajo un escenario base y de estrés.

## Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **Fortaleza en el perfil de solvencia, con un índice de capitalización de 69.6%, una razón de apalancamiento ajustada de 0.6 veces (x) y una razón de cartera vigente a deuda neta de 3.1x al 2T24 (vs. 72.0%, 0.7x y 4.5x al 2T23; 70.9%, 0.6x y 4.4x en el escenario base).** El índice de capitalización se mantuvo en niveles altos a pesar de una menor generación de resultados netos 12m, así como de la repartición de dividendos realizada por P\$3.0m durante los últimos 12m.
- **Disminución del ROA Promedio a 1.8% al 2T24 (vs. 2.5% al 2T23 y 3.0% en el escenario base).** La Empresa mostró una menor generación de ingresos por intereses 12m y menores ingresos por recuperaciones y ventas de inmuebles, lo que contrarrestó un menor requerimiento de reservas 12m y la evolución decreciente de los gastos administrativos.
- **Morosidad en niveles de fortaleza, donde los índices de morosidad y de morosidad ajustada se colocaron en 0.0% y 4.2% respectivamente al 2T24 (vs. 4.5% y 26.9% al 2T23, 4.5% y 6.5% en el escenario base).** La Empresa reportó mayores recuperaciones a través de la adjudicación de inmuebles y cobranza judicial, así como castigos por P\$9.5m al cierre de junio de 2024. Asimismo, no se realizaron reestructuras durante los últimos 12m.

## Expectativas para Periodos Futuros

- **Incremento sostenido del portafolio total a P\$313.8m al cierre de 2024 (vs. P\$274.8m al cierre de 2023).** Se espera que la Empresa muestre una mayor colocación de créditos simples y de operaciones de arrendamiento puro, en línea con su estrategia de crecimiento.
- **Incremento paulatino de los índices de morosidad y morosidad ajustada a 0.4% y 0.6% al 4T24, así como a 2.5% y 4.0% al 4T26.** Se espera que la cartera vencida se acreciente de manera orgánica en línea con el crecimiento del portafolio total y que recupere los niveles observados de manera histórica previo a los castigos de cartera realizados durante el ejercicio de 2022.



## Factores Adicionales Considerados

- **Incremento en la concentración de los diez principales acreditados, que pasaron a representar el 56.5% del portafolio total y una razón de 0.8x el capital contable al 2T24 (vs. 41.4% y 0.5x al 2T23).** Esto se atribuye a una sola operación a favor del principal acreditado de la Empresa, cuyo saldo asciende a P\$87.3m en junio de 2024.
- **Limitada disponibilidad de las herramientas de fondeo.** La Empresa cuenta con una limitada disponibilidad sobre los recursos inmediatos de sus herramientas de fondeo del 15.9% al 2T24 (vs. 13.8% al 2T23), y que está concentrada al 41.4% sobre una línea de crédito otorgada por una institución de banca de desarrollo y al 55.6% sobre una línea proveniente de una parte relacionada de Credicam.
- **Alta dependencia a otros ingresos (egresos) de la operación 12m.** La participación de los otros ingresos (egresos) 12m con respecto a los ingresos totales de la operación 12m cerró en 36.8% al 2T24 (vs. 101.4% al 2T23), que provienen de resultados por venta de bienes y recuperaciones de cartera vencida.
- **Análisis de factores ESG.** La Empresa mantuvo una etiqueta en nivel *Promedio* para los factores ambientales, sociales y de gobierno corporativo.

## Factores que Podrían Subir la Calificación

- **Mantener el índice de morosidad ajustado por debajo de 4.4% de manera sostenida.** En caso de que la Empresa mantenga la dinámica favorable de su cartera vencida de manera consistente, con una adecuada contención de la cartera con atrasos observada en los *buckets* de morosidad, esto podría representar un incremento de la calificación.
- **Diversificación en las herramientas de fondeo, con una disponibilidad sobre los recursos por encima de 40.0%.** En caso de que Credicam presente un mayor nivel de disponibilidad sobre los recursos inmediatos sin que estas muestren una concentración sobre el saldo total superior al 33.0%, lo que podría resultar en un incremento de la calificación.
- **Menor dependencia hacia otros ingresos no provenientes de la operación recurrente.** Si la Empresa mostrara una disminución en la participación de estos ingresos por debajo del 25.0% de los ingresos totales de la operación 12m, esto podría repercutir de manera positiva sobre la calificación.

## Factores que Podrían Bajar la Calificación

- **Disminución del índice de capitalización por debajo de 33.0%.** Una mayor exposición a activos sujetos a riesgo, sin que esta se acompañe de una mayor generación de resultados positivos, podría impactar negativamente la calificación.
- **Deterioro en el perfil de rentabilidad, con un ROA Promedio por debajo de 1.0%.** En caso de que Credicam exhiba una menor generación de resultados positivos a raíz de un deterioro en la calidad de la cartera o algún impacto negativo sobre su estructura de ingresos y costos y, por lo tanto, mantenga un ROA Promedio por debajo de 1.0%, esto podría resultar en una revisión negativa de la calificación.



## Anexos – Glosario

Balance: Credicam (En millones de Pesos)

Escenario Base	Anual						Trimestral	
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	2T23	2T24
<b>ACTIVO</b>	<b>339.5</b>	<b>315.1</b>	<b>357.6</b>	<b>358.3</b>	<b>379.0</b>	<b>400.2</b>	<b>336.3</b>	<b>341.3</b>
Disponibilidades	1.8	0.5	0.2	0.7	0.8	0.9	1.3	0.4
Inversiones en Valores	15.7	43.8	49.2	11.0	15.0	17.0	45.1	7.8
<b>Cartera de Crédito Neta</b>	<b>249.2</b>	<b>187.8</b>	<b>193.8</b>	<b>220.7</b>	<b>219.5</b>	<b>217.1</b>	<b>177.3</b>	<b>215.4</b>
Cartera de Crédito Total	272.1	196.2	196.3	222.0	224.3	226.1	187.8	218.3
<b>Cartera de Crédito Vigente</b>	<b>264.0</b>	<b>191.8</b>	<b>196.3</b>	<b>220.7</b>	<b>219.5</b>	<b>217.1</b>	<b>176.2</b>	<b>218.3</b>
Créditos Comerciales	264.0	191.8	196.3	220.7	219.5	217.1	176.2	218.3
Actividades Empresariales o Comerciales	209.0	178.5	185.3	215.5	214.4	212.0	154.4	213.3
Arrendamiento Financiero	55.0	13.3	11.0	5.1	5.1	5.0	21.8	5.1
<b>Cartera de Crédito Vencida</b>	<b>8.1</b>	<b>4.4</b>	<b>0.0</b>	<b>1.3</b>	<b>4.8</b>	<b>9.0</b>	<b>11.6</b>	<b>0.0</b>
<b>Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios</b>	<b>-22.8</b>	<b>-8.4</b>	<b>-2.5</b>	<b>-1.3</b>	<b>-4.8</b>	<b>-9.0</b>	<b>-10.5</b>	<b>-2.9</b>
<b>Otras Cuentas por Cobrar <sup>1</sup></b>	<b>4.4</b>	<b>0.9</b>	<b>4.5</b>	<b>5.2</b>	<b>5.4</b>	<b>5.6</b>	<b>6.6</b>	<b>5.1</b>
<b>Bienes Adjudicados</b>	<b>0.0</b>	<b>2.2</b>	<b>20.6</b>	<b>17.8</b>	<b>14.5</b>	<b>11.8</b>	<b>20.7</b>	<b>19.8</b>
<b>Propiedades, Mobiliario y Equipo <sup>2</sup></b>	<b>49.0</b>	<b>59.8</b>	<b>79.0</b>	<b>92.2</b>	<b>112.1</b>	<b>135.2</b>	<b>68.5</b>	<b>82.4</b>
Propiedades, Mobiliario y Equipo Uso Propio	0.4	1.0	0.5	0.3	0.5	0.7	0.7	0.3
Propiedades, Mobiliario y Equipo en Arrendamiento	48.7	58.7	78.5	91.9	111.6	134.5	67.8	82.1
<b>Impuestos y PTU Diferidos (a favor)</b>	<b>13.5</b>	<b>13.5</b>	<b>7.5</b>	<b>6.9</b>	<b>7.5</b>	<b>8.1</b>	<b>13.7</b>	<b>6.7</b>
<b>Otros Activos <sup>3</sup></b>	<b>5.9</b>	<b>6.0</b>	<b>2.5</b>	<b>3.7</b>	<b>3.9</b>	<b>4.3</b>	<b>2.6</b>	<b>3.6</b>
<b>PASIVO</b>	<b>144.6</b>	<b>135.8</b>	<b>148.0</b>	<b>138.5</b>	<b>149.1</b>	<b>161.8</b>	<b>126.3</b>	<b>128.5</b>
<b>Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos</b>	<b>125.7</b>	<b>118.5</b>	<b>125.8</b>	<b>113.5</b>	<b>121.4</b>	<b>131.0</b>	<b>101.0</b>	<b>104.2</b>
De Corto Plazo	59.6	55.1	64.7	55.3	55.0	61.0	55.9	58.6
De Largo Plazo	66.1	63.4	61.1	58.2	66.4	70.0	45.0	45.6
<b>Otras Cuentas por Pagar</b>	<b>14.8</b>	<b>13.3</b>	<b>18.5</b>	<b>21.6</b>	<b>23.4</b>	<b>25.3</b>	<b>19.8</b>	<b>21.0</b>
Acreeedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar <sup>4</sup>	14.8	13.3	18.5	21.6	23.4	25.3	19.8	21.0
<b>Créditos Diferidos y Cobros Anticipados <sup>5</sup></b>	<b>4.1</b>	<b>4.0</b>	<b>3.7</b>	<b>3.4</b>	<b>4.3</b>	<b>5.4</b>	<b>5.6</b>	<b>3.3</b>
<b>CAPITAL CONTABLE</b>	<b>194.9</b>	<b>179.3</b>	<b>209.6</b>	<b>219.8</b>	<b>229.9</b>	<b>238.4</b>	<b>209.9</b>	<b>212.8</b>
<b>Capital Contribuido</b>	<b>52.5</b>							
Capital Social Fijo	52.5	52.5	52.5	52.5	52.5	52.5	52.5	52.5
<b>Capital Ganado</b>	<b>142.4</b>	<b>126.8</b>	<b>157.1</b>	<b>167.3</b>	<b>177.4</b>	<b>185.9</b>	<b>157.4</b>	<b>160.3</b>
Reservas de Capital	11.3	11.3	11.3	11.3	11.3	11.3	11.3	11.3
Resultado de Ejercicios Anteriores	114.8	131.1	114.9	142.5	155.9	166.0	114.9	142.5
Resultado Neto	16.3	-16.2	30.6	13.4	10.1	8.5	30.9	6.4
<b>DEUDA NETA</b>	<b>108.2</b>	<b>73.7</b>	<b>76.2</b>	<b>101.7</b>	<b>105.4</b>	<b>113.0</b>	<b>54.2</b>	<b>95.9</b>
<b>PORTAFOLIO TOTAL <sup>6</sup></b>	<b>320.7</b>	<b>255.0</b>	<b>274.8</b>	<b>313.8</b>	<b>335.9</b>	<b>360.6</b>	<b>255.5</b>	<b>300.4</b>

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

\*Proyecciones realizadas a partir del 3T24 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. Acreeedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar: Provisiones para Impuestos y derechos, Provisiones para Obligaciones Laborales, Acreeedores Diversos, Depósitos en Garantía, Gastos de Promoción, Remuneraciones, Rentas, Financiamiento de Proveedores y Honorarios.

5. Créditos Diferidos y Cobros Anticipados: Rentas por Amortizar.

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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Estado de Resultados: Credicam (Millones de Pesos)			Anual				Acumulado	
Escenario Base	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	2T23	2T24
Ingresos por Intereses	59.6	67.9	80.9	78.1	80.3	79.2	43.9	40.2
Gastos por Intereses	10.3	16.9	17.9	19.5	19.0	17.1	9.6	10.5
Depreciación y Amortización	18.6	20.4	27.1	30.3	34.0	38.2	12.1	14.9
<b>Margen Financiero</b>	<b>30.7</b>	<b>30.6</b>	<b>35.9</b>	<b>28.4</b>	<b>27.2</b>	<b>23.9</b>	<b>22.2</b>	<b>14.8</b>
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	4.8	39.0	3.7	-1.2	3.5	4.4	2.1	0.4
<b>Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios</b>	<b>25.9</b>	<b>-8.3</b>	<b>32.2</b>	<b>29.6</b>	<b>23.7</b>	<b>19.5</b>	<b>20.1</b>	<b>14.4</b>
Comisiones y Tarifas Cobradas	0.4	0.3	0.3	0.3	0.4	0.5	0.2	0.1
Comisiones y Tarifas Pagadas	0.9	0.1	0.1	0.1	0.1	0.2	0.1	0.0
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación <sup>1</sup>	10.4	16.1	38.7	13.1	17.3	20.3	30.4	7.3
<b>Ingresos (Egresos) Totales de la Operación</b>	<b>35.8</b>	<b>8.0</b>	<b>71.1</b>	<b>42.9</b>	<b>41.3</b>	<b>40.2</b>	<b>50.6</b>	<b>21.7</b>
Gastos de Administración <sup>2</sup>	23.8	24.2	34.5	27.4	28.4	29.2	19.9	14.5
<b>Resultado antes de Impuestos a la Utilidad</b>	<b>12.0</b>	<b>-16.2</b>	<b>36.6</b>	<b>15.4</b>	<b>11.7</b>	<b>9.8</b>	<b>30.6</b>	<b>7.2</b>
Impuestos a la Utilidad	-4.3	-0.0	6.0	2.0	1.6	1.3	-0.2	0.9
<b>Resultado Neto</b>	<b>16.3</b>	<b>-16.2</b>	<b>30.6</b>	<b>13.4</b>	<b>10.1</b>	<b>8.5</b>	<b>30.9</b>	<b>6.4</b>

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

\*Proyecciones realizadas a partir del 3T24 bajo un escenario base.

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

2. Gastos de Administración: Remuneraciones y Prestaciones al Personal, Honorarios, Rentas, Gastos de Promoción, Impuestos y Derechos Diversos, Otros Gastos Administrativos.

Métricas Financieras	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	2T23	2T24
Índice de Morosidad	2.5%	1.7%	0.0%	0.4%	1.4%	2.5%	4.5%	0.0%
Índice de Morosidad Ajustado	4.4%	23.2%	4.7%	0.6%	2.2%	4.0%	26.9%	4.2%
MIN Ajustado	8.1%	-2.5%	10.5%	9.3%	7.0%	5.3%	-0.2%	8.6%
Índice de Eficiencia	58.6%	51.5%	46.1%	65.9%	63.3%	65.5%	40.8%	65.8%
ROA Promedio	5.1%	-4.8%	9.1%	3.8%	2.7%	2.2%	2.5%	1.8%
Índice de Capitalización	61.8%	61.6%	65.1%	67.8%	66.3%	64.5%	72.0%	69.6%
Razón de Apalancamiento Ajustada	0.7	0.7	0.6	0.6	0.6	0.7	0.7	0.6
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	2.9	3.4	3.6	3.1	3.1	3.1	4.5	3.1
Spread de Tasas	9.4%	6.2%	9.8%	7.3%	7.5%	8.1%	8.0%	7.3%
Tasa Activa	18.7%	20.2%	26.4%	24.5%	23.6%	21.7%	24.4%	25.0%
Tasa Pasiva	9.3%	13.9%	16.6%	17.2%	16.1%	13.6%	16.4%	17.7%

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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

**Estado de Flujo de Efectivo: Credicam (Millones de Pesos)**

Escenario Base	Anual						Acumulado	
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	2T23	2T24
<b>Resultado Neto</b>	16.3	-16.2	30.6	13.4	10.1	8.5	30.9	6.4
<b>Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:</b>	23.4	59.4	30.8	29.1	38.8	43.8	14.2	15.3
Depreciaciones del Propiedades, Mobiliario y Equipo	18.6	20.4	27.1	30.3	35.2	39.4	12.1	14.9
Provisiones	4.8	39.0	3.7	-1.2	3.5	4.4	2.1	0.4
<b>Actividades de Operación</b>								
Cambio en Inversiones en Valores	21.4	-28.1	-5.5	38.2	-4.0	-2.0	-1.3	41.4
Cambio en Derivados (Activos)	0.0	-0.6	0.3	0.1	0.0	0.0	0.2	0.1
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	-43.1	22.5	-9.6	-25.7	-2.4	-1.9	8.4	-22.0
Cambio en Otras Cuentas por Cobrar	-2.7	3.5	-3.6	-0.7	-0.2	-0.2	-5.8	-0.6
Cambio en Bienes Adjudicados (Neto)	2.0	-2.2	-18.4	2.8	3.3	2.7	-18.5	0.8
Cambio en Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	-4.3	-0.0	6.0	0.6	-0.6	-0.6	-0.2	0.9
Cambio en Otros Activos Operativos (Netos)	-0.4	-0.2	3.5	-1.1	-0.3	-0.3	3.4	-1.1
Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	10.3	-7.1	7.3	-12.4	7.9	9.6	-17.6	-21.6
Cambio en Otras Cuentas por Pagar	-1.3	-1.5	5.2	3.1	1.8	1.9	6.5	2.5
Cambio en Impuestos y PTU Diferidos (a Cargo)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Cambio en Créditos Diferidos y Cobros Anticipados	0.4	-0.1	-0.3	-0.4	0.0	0.0	1.6	-0.4
<b>Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación</b>	-17.6	-13.9	-15.1	4.7	6.4	10.3	-23.3	-0.0
<b>Actividades de Inversión</b>								
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo Uso Propio	0.1	-0.7	0.5	0.2	-1.4	-1.4	0.3	0.2
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo en Arrendamiento	-20.5	-30.4	-46.8	-43.6	-53.7	-61.1	-21.1	-18.5
<b>Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión</b>	-20.4	-31.1	-46.3	-43.4	-55.1	-62.5	-20.8	-18.3
<b>Actividades de Financiamiento</b>								
Otras Partidas Relacionadas al Capital Contable	0.0	0.6	-0.3	-3.1	0.0	0.0	-0.2	-3.1
<b>Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento</b>	0.0	0.6	-0.3	-3.1	0.0	0.0	-0.2	-3.1
<b>Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo</b>	1.7	-1.3	-0.3	0.5	0.1	0.1	0.8	0.2
Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio del Periodo	0.2	1.8	0.5	0.2	0.7	0.8	0.5	0.1
Efectivo y equivalentes de Efectivo al Final del Periodo	1.8	0.5	0.2	0.7	0.8	0.9	1.3	0.4
<b>Flujo Libre de Efectivo (FLE)**</b>	31.7	-8.2	53.4	44.8	50.4	53.9	45.9	23.6

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

\*Proyecciones realizadas a partir del 3T24 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	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	2T23	2T24
Resultado Neto	16.3	-16.2	30.6	13.4	10.1	8.5	30.9	6.4
+ Estimaciones Preventivas	4.8	39.0	3.7	-1.2	3.5	4.4	2.1	0.4
+ Depreciación y Amortización	18.6	20.4	27.1	30.3	35.2	39.4	12.1	14.9
- Castigos de Cartera	-4.0	-53.4	-9.5	-0.0	-0.1	-0.1	0.1	0.0
+Cambios en Cuentas por Cobrar	-2.7	3.5	-3.6	-0.7	-0.2	-0.2	-5.8	-0.6
+Cambios en Cuentas por Pagar	-1.3	-1.5	5.2	3.1	1.8	1.9	6.5	2.5
<b>FLE</b>	31.7	-8.2	53.4	44.8	50.4	53.9	45.9	23.6



Balance: Credicam (En millones de Pesos)		Anual					Trimestral	
Escenario de Estrés	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	2T23	2T24
<b>ACTIVO</b>	<b>339.5</b>	<b>315.1</b>	<b>357.6</b>	<b>287.5</b>	<b>294.1</b>	<b>331.2</b>	<b>336.3</b>	<b>341.3</b>
Disponibilidades	1.8	0.5	0.2	0.9	0.8	0.2	1.3	0.4
Inversiones en Valores	15.7	43.8	49.2	10.0	13.1	13.8	45.1	7.8
<b>Cartera de Crédito Neta</b>	<b>249.2</b>	<b>187.8</b>	<b>193.8</b>	<b>151.4</b>	<b>141.0</b>	<b>163.1</b>	<b>177.3</b>	<b>215.4</b>
Cartera de Crédito Total	272.1	196.2	196.3	220.5	219.4	230.8	187.8	218.3
<b>Cartera de Crédito Vigente</b>	<b>264.0</b>	<b>191.8</b>	<b>196.3</b>	<b>143.7</b>	<b>132.3</b>	<b>155.6</b>	<b>176.2</b>	<b>218.3</b>
Créditos Comerciales	264.0	191.8	196.3	143.7	132.3	155.6	176.2	218.3
Actividades Empresariales o Comerciales	209.0	178.5	185.3	140.4	129.2	151.9	154.4	213.3
Arrendamiento Financiero	55.0	13.3	11.0	3.3	3.1	3.6	21.8	5.1
<b>Cartera de Crédito Vencida</b>	<b>8.1</b>	<b>4.4</b>	<b>0.0</b>	<b>76.8</b>	<b>87.2</b>	<b>75.2</b>	<b>11.6</b>	<b>0.0</b>
<b>Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios</b>	<b>-22.8</b>	<b>-8.4</b>	<b>-2.5</b>	<b>-69.1</b>	<b>-78.5</b>	<b>-67.7</b>	<b>-10.5</b>	<b>-2.9</b>
<b>Otras Cuentas por Cobrar <sup>1</sup></b>	<b>4.4</b>	<b>0.9</b>	<b>4.5</b>	<b>5.4</b>	<b>5.9</b>	<b>6.3</b>	<b>6.6</b>	<b>5.1</b>
<b>Bienes Adjudicados</b>	<b>0.0</b>	<b>2.2</b>	<b>20.6</b>	<b>20.1</b>	<b>21.0</b>	<b>21.8</b>	<b>20.7</b>	<b>19.8</b>
<b>Propiedades, Mobiliario y Equipo <sup>2</sup></b>	<b>49.0</b>	<b>59.8</b>	<b>79.0</b>	<b>89.1</b>	<b>101.4</b>	<b>114.5</b>	<b>68.5</b>	<b>82.4</b>
Propiedades, Mobiliario y Equipo Uso Propio	0.4	1.0	0.5	0.3	0.5	0.7	0.7	0.3
Propiedades, Mobiliario y Equipo en Arrendamiento	48.7	58.7	78.5	88.7	100.9	113.8	67.8	82.1
<b>Impuestos y PTU Diferidos (a favor)</b>	<b>13.5</b>	<b>13.5</b>	<b>7.5</b>	<b>6.8</b>	<b>7.1</b>	<b>7.3</b>	<b>13.7</b>	<b>6.7</b>
<b>Otros Activos <sup>3</sup></b>	<b>5.9</b>	<b>6.0</b>	<b>2.5</b>	<b>3.7</b>	<b>3.8</b>	<b>4.0</b>	<b>2.6</b>	<b>3.6</b>
<b>PASIVO</b>	<b>144.6</b>	<b>135.8</b>	<b>148.0</b>	<b>149.2</b>	<b>185.8</b>	<b>231.3</b>	<b>126.3</b>	<b>128.5</b>
<b>Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos</b>	<b>125.7</b>	<b>118.5</b>	<b>125.8</b>	<b>125.3</b>	<b>162.4</b>	<b>208.4</b>	<b>101.0</b>	<b>104.2</b>
De Corto Plazo	59.6	55.1	64.7	63.3	76.3	96.8	55.9	58.6
De Largo Plazo	66.1	63.4	61.1	62.0	86.1	111.7	45.0	45.6
<b>Otras Cuentas por Pagar</b>	<b>14.8</b>	<b>13.3</b>	<b>18.5</b>	<b>20.6</b>	<b>19.8</b>	<b>19.0</b>	<b>19.8</b>	<b>21.0</b>
Acreeedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar <sup>4</sup>	14.8	13.3	18.5	20.6	19.8	19.0	19.8	21.0
<b>Créditos Diferidos y Cobros Anticipados <sup>5</sup></b>	<b>4.1</b>	<b>4.0</b>	<b>3.7</b>	<b>3.3</b>	<b>3.6</b>	<b>3.9</b>	<b>5.6</b>	<b>3.3</b>
<b>CAPITAL CONTABLE</b>	<b>194.9</b>	<b>179.3</b>	<b>209.6</b>	<b>138.3</b>	<b>108.3</b>	<b>99.9</b>	<b>209.9</b>	<b>212.8</b>
<b>Capital Contribuido</b>	<b>52.5</b>							
Capital Social Fijo	52.5	52.5	52.5	52.5	52.5	52.5	52.5	52.5
<b>Capital Ganado</b>	<b>142.4</b>	<b>126.8</b>	<b>157.1</b>	<b>85.8</b>	<b>55.8</b>	<b>47.4</b>	<b>157.4</b>	<b>160.3</b>
Reservas de Capital	11.3	11.3	11.3	11.3	11.3	11.3	11.3	11.3
Resultado de Ejercicios Anteriores	114.8	131.1	114.9	142.5	74.4	44.4	114.9	142.5
Resultado Neto	16.3	-16.2	30.6	-68.1	-30.0	-8.5	30.9	6.4
<b>DEUDA NETA</b>	<b>108.2</b>	<b>73.7</b>	<b>76.2</b>	<b>114.3</b>	<b>148.4</b>	<b>194.3</b>	<b>54.2</b>	<b>95.9</b>
<b>PORTAFOLIO TOTAL <sup>6</sup></b>	<b>320.7</b>	<b>255.0</b>	<b>274.8</b>	<b>309.2</b>	<b>320.3</b>	<b>344.5</b>	<b>255.5</b>	<b>300.4</b>

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

\*Proyecciones realizadas a partir del 3T24 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. Acreeedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar: Provisiones para Impuestos y derechos, Provisiones para Obligaciones Laborales, Acreeedores Diversos, Depósitos en Garantía, Gastos de Promoción, Remuneraciones, Rentas, Financiamiento de Proveedores y Honorarios.

5. Créditos Diferidos y Cobros Anticipados: Rentas por Amortizar.

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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

**Estado de Resultados: Credicam (Millones de Pesos)**

Escenario de Estrés	Anual						Acumulado	
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	2T23	2T24
Ingresos por Intereses	59.6	67.9	80.9	76.5	75.2	72.0	43.9	40.2
Gastos por Intereses	10.3	16.9	17.9	20.3	23.2	26.1	9.6	10.5
Depreciación y Amortización	18.6	20.4	27.1	30.2	33.0	34.8	12.1	14.9
<b>Margen Financiero</b>	<b>30.7</b>	<b>30.6</b>	<b>35.9</b>	<b>26.0</b>	<b>19.0</b>	<b>11.2</b>	<b>22.2</b>	<b>14.8</b>
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	4.8	39.0	3.7	68.8	26.4	5.7	2.1	0.4
<b>Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios</b>	<b>25.9</b>	<b>-8.3</b>	<b>32.2</b>	<b>-42.8</b>	<b>-7.4</b>	<b>5.5</b>	<b>20.1</b>	<b>14.4</b>
Comisiones y Tarifas Cobradas	0.4	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.2	0.1
Comisiones y Tarifas Pagadas	0.9	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.0
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación <sup>1</sup>	10.4	16.1	38.7	11.6	12.3	17.8	30.4	7.3
<b>Ingresos (Egresos) Totales de la Operación</b>	<b>35.8</b>	<b>8.0</b>	<b>71.1</b>	<b>-31.0</b>	<b>5.1</b>	<b>23.5</b>	<b>50.6</b>	<b>21.7</b>
Gastos de Administración <sup>2</sup>	23.8	24.2	34.5	36.2	33.9	30.8	19.9	14.5
<b>Resultado antes de Impuestos a la Utilidad</b>	<b>12.0</b>	<b>-16.2</b>	<b>36.6</b>	<b>-67.2</b>	<b>-30.0</b>	<b>-8.5</b>	<b>30.6</b>	<b>7.2</b>
Impuestos a la Utilidad	-4.3	-0.0	6.0	0.9	0.0	0.0	-0.2	0.9
<b>Resultado Neto</b>	<b>16.3</b>	<b>-16.2</b>	<b>30.6</b>	<b>-68.1</b>	<b>-30.0</b>	<b>-8.5</b>	<b>30.9</b>	<b>6.4</b>

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

\*Proyecciones realizadas a partir del 3T24 bajo un escenario de estrés.

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

2. Gastos de Administración: Remuneraciones y Prestaciones al Personal, Honorarios, Rentas, Gastos de Promoción, Impuestos y Derechos Diversos, Otros Gastos Administrativos.

Métricas Financieras	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	2T23	2T24
Índice de Morosidad	2.5%	1.7%	0.0%	24.8%	27.2%	21.8%	4.5%	0.0%
Índice de Morosidad Ajustado	4.4%	23.2%	4.7%	35.5%	44.1%	37.1%	26.9%	4.2%
MIN Ajustado	8.1%	-2.5%	10.5%	-13.5%	-2.3%	1.6%	-0.2%	8.6%
Índice de Eficiencia	58.6%	51.5%	46.1%	95.9%	107.5%	105.4%	40.8%	65.8%
ROA Promedio	5.1%	-4.8%	9.1%	-20.7%	-10.4%	-2.7%	2.5%	1.8%
Índice de Capitalización	61.8%	61.6%	65.1%	55.1%	42.4%	34.3%	72.0%	69.6%
Razón de Apalancamiento Ajustada	0.7	0.7	0.6	0.7	1.3	2.0	0.7	0.6
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	2.9	3.4	3.6	2.0	1.6	1.4	4.5	3.1
Spread de Tasas	9.4%	6.2%	9.8%	6.8%	6.6%	6.7%	8.0%	7.3%
Tasa Activa	18.7%	20.2%	26.4%	24.1%	23.0%	20.8%	24.4%	25.0%
Tasa Pasiva	9.3%	13.9%	16.6%	17.3%	16.4%	14.1%	16.4%	17.7%

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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

**Estado de Flujo de Efectivo: Credicam (Millones de Pesos)**

Escenario de Estrés	Anual						Acumulado	
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	2T23	2T24
<b>Resultado Neto</b>	16.3	-16.2	30.6	-68.1	-30.0	-8.5	30.9	6.4
<b>Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:</b>	23.4	59.4	30.8	99.0	60.6	41.6	14.2	15.3
Depreciaciones del Propiedades, Mobiliario y Equipo	18.6	20.4	27.1	30.2	34.2	36.0	12.1	14.9
Provisiones	4.8	39.0	3.7	68.8	26.4	5.7	2.1	0.4
<b>Actividades de Operación</b>								
Cambio en Inversiones en Valores	21.4	-28.1	-5.5	39.2	-3.1	-0.7	-1.3	41.4
Cambio en Derivados (Activos)	0.0	-0.6	0.3	0.1	0.0	0.0	0.2	0.1
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	-43.1	22.5	-9.6	-26.4	-16.0	-27.8	8.4	-22.0
Cambio en Otras Cuentas por Cobrar	-2.7	3.5	-3.6	-0.9	-0.4	-0.5	-5.8	-0.6
Cambio en Bienes Adjudicados (Neto)	2.0	-2.2	-18.4	0.4	-0.8	-0.9	-18.5	0.8
Cambio en Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	-4.3	-0.0	6.0	0.7	-0.3	-0.3	-0.2	0.9
Cambio en Otros Activos Operativos (Netos)	-0.4	-0.2	3.5	-1.1	-0.1	-0.2	3.4	-1.1
Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	10.3	-7.1	7.3	-0.5	37.1	46.0	-17.6	-21.6
Cambio en Otras Cuentas por Pagar	-1.3	-1.5	5.2	2.1	-0.8	-0.8	6.5	2.5
Cambio en Impuestos y PTU Diferidos (a Cargo)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Cambio en Créditos Diferidos y Cobros Anticipados	0.4	-0.1	-0.3	-0.4	0.0	0.0	1.6	-0.4
<b>Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación</b>	-17.6	-13.9	-15.1	13.3	15.7	15.3	-23.3	-0.0
<b>Actividades de Inversión</b>								
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo Uso Propio	0.1	-0.7	0.5	0.2	-1.4	-1.4	0.3	0.2
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo en Arrendamiento	-20.5	-30.4	-46.8	-40.5	-45.1	-47.7	-21.1	-18.5
<b>Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión</b>	-20.4	-31.1	-46.3	-40.3	-46.5	-49.1	-20.8	-18.3
<b>Actividades de Financiamiento</b>								
Otras Partidas Relacionadas al Capital Contable	0.0	0.6	-0.3	-3.1	0.0	0.0	-0.2	-3.1
<b>Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento</b>	0.0	0.6	-0.3	-3.1	0.0	0.0	-0.2	-3.1
<b>Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo</b>	1.7	-1.3	-0.3	0.8	-0.2	-0.6	0.8	0.2
Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio del Periodo	0.2	1.8	0.5	0.2	0.9	0.8	0.5	0.1
Efectivo y equivalentes de Efectivo al Final del Periodo	1.8	0.5	0.2	0.9	0.8	0.2	1.3	0.4
<b>Flujo Libre de Efectivo (FLE)**</b>	31.7	-8.2	53.4	29.8	12.3	15.4	45.9	23.6

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

\*Proyecciones realizadas a partir del 3T24 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	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	2T23	2T24
Resultado Neto	16.3	-16.2	30.6	-68.1	-30.0	-8.5	30.9	6.4
+ Estimaciones Preventivas	4.8	39.0	3.7	68.8	26.4	5.7	2.1	0.4
+ Depreciación y Amortización	18.6	20.4	27.1	30.2	34.2	36.0	12.1	14.9
- Castigos de Cartera	-4.0	-53.4	-9.5	-2.2	-17.1	-16.5	0.1	0.0
+Cambios en Cuentas por Cobrar	-2.7	3.5	-3.6	-0.9	-0.4	-0.5	-5.8	-0.6
+Cambios en Cuentas por Pagar	-1.3	-1.5	5.2	2.1	-0.8	-0.8	6.5	2.5
<b>FLE</b>	31.7	-8.2	53.4	29.8	12.3	15.4	45.9	23.6



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

## 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.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

**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**

Metodologías utilizadas para el análisis*	Metodología de Calificación para Instituciones Financieras No Bancarias (México), Febrero 2022
Calificación anterior	HR BBB+ / Perspectiva Estable / HR3
Fecha de última acción de calificación	11 de septiembre de 2023
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación	1T15 – 2T24
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.
Calificaciones otorgadas por otras agencias calificadoras a los presentes valores (en su caso)	N/A.

\*Para más información con respecto a esta(s) metodología(s), favor de consultar [www.hrratings.com/methodology/](http://www.hrratings.com/methodology/)

\*\* 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) y registrada ante la Securities and Exchange Commission de los Estados Unidos de Norteamérica (SEC) como una 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) y por el Financial Conduct Authority (FCA).

La calificación antes señalada fue solicitada por la entidad, emisor o tercero distinto a la entidad o emisor 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](http://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, y (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 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.

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. Derivado de lo anterior, HR Ratings no es responsable de cualquier error u omisión en dicha información o, en caso de que esta sea incorrecta o inexacta, por los resultados obtenidos por el uso de la misma. La mayoría de las emisoras de instrumentos de deuda calificadas por HR Ratings de México, o un tercero, 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](http://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, 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 (mil a un millón dólares, moneda de curso legal en los Estados Unidos de América) (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 (cinco mil a dos millones de dólares, moneda de curso legal en los Estados Unidos de América) (o el equivalente en otra moneda).

**Contacto con Medios**  
[comunicaciones@hrratings.com](mailto:comunicaciones@hrratings.com)



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS