

Mayo 2024

HR AP5

Perspectiva Estable

Marzo 2025

HR AP5

Perspectiva Estable

Marzo 2025

RETIRO



Mauricio Gómez

mauricio.gomez@hrratings.com

Asociado Sr.
Analista Responsable



Oscar Herrera, CFA

oscar.herrera@hrratings.com

Subdirector de Instituciones Financieras
/ ABS



Roberto Soto

roberto.soto@hrratings.com

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones
Financieras / ABS



Angel García

angel.garcia@hrratings.com

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones
Financieras / ABS

HR Ratings ratificó la calificación de HR AP5 con Perspectiva Estable para CAME y posteriormente retiró la calificación por solicitud expresa de la Empresa

La ratificación de la calificación para CAMESA¹ se basa en la persistencia del deterioro de la situación financiera de la SOFIPO en los últimos 12 meses (12m), principalmente en el índice de capitalización de la SOFIPO y la persistencia en la generación de pérdidas del ejercicio. Al respecto, el índice de capitalización se ubicó en 8.2% al cuarto trimestre de 2024 (4T24) (vs. 14.7% al 4T23 y 11.5% en el escenario base). La disminución en el índice de capitalización es resultado de las pérdidas en los últimos tres ejercicios, las cuales han sido parcialmente mitigadas por aportaciones de capital. Al respecto, la SOFIPO acumula un monto de -P\$1,119.8 millones (m) en pérdidas en los últimos tres ejercicios (2022 - 2024) y P\$754.4m en aportaciones de capital. Sobre lo anterior, en los últimos 12m, la SOFIPO ha recibido P\$477.9m en aportaciones de capital (vs. P\$316.5m en el ejercicio 2023). Posteriormente, HR Ratings retiró la calificación por solicitud expresa de la Empresa. A partir de la fecha del presente documento, HR Ratings no dará seguimiento a la calificación de Administrador Primario de CAME.

Por su parte, se observan pérdidas en el ejercicio 2024, las cuales se colocaron en -P\$427.4m (vs. -P\$515.8m en el ejercicio 2023 y -P\$157.6m en el escenario base). Con lo anterior, el ROA Promedio se ubicó en -7.5% al 4T24 (vs. -8.3% al 4T23). Las pérdidas en el ejercicio 2023 y 2024 se explican por: i) la disminución en el *spread* de tasas, principalmente en la tasa activa, la cual muestra una tendencia decreciente los últimos dos ejercicios; ii) la elevada morosidad de la cartera, donde el índice de morosidad ajustado se colocó en 24.8% al 4T24 (vs. 29.7% al 4T23); así como un elevado índice de eficiencia, el cual se colocó en 118.3% al 4T24 (vs. 82.3% al 4T23). HR Ratings considera que la disminución en la tasa activa implica que existe un deterioro en la capacidad de generación de efectivo de los activos productivos. Sobre lo anterior, la razón de cartera

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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

vigente a deuda neta se colocó en 0.4 veces (x) al 4T24 (vs. 0.6x al 4T23), donde dicho indicador se encuentra en niveles presionados ya que los pasivos con costo están financiando activos no productivos.

Desempeño Histórico / Observado vs. Proyectado

- **Índice de capitalización en niveles presionados, el cual se ubicó en 8.2% al 4T24 (vs. 14.7% al 4T23).** En los últimos tres ejercicios se observa una disminución en el índice de capitalización. Al respecto, la SOFIPO acumula un monto de -P\$1,119.8m en pérdidas en los últimos tres ejercicios (2022-2024) y P\$754.4m en aportaciones de capital en el mismo periodo.
- **Persistencia en las pérdidas del ejercicio, donde el ROA Promedio se ubicó en -7.5% al 4T24 (vs. -8.3% al 4T23).** La persistencia en las pérdidas netas de la SOFIPO se atribuye a: i) la disminución en el *spread* de tasas, el cual se ubicó en 40.4% al 4T24 (vs. 49.8% al 4T23); ii) la elevada morosidad de la cartera y iii) el elevado índice de eficiencia, el cual se colocó en 118.3% al 4T24 (vs. 82.3% al 4T23).
- **Disminución en el índice de cartera vigente a deuda neta, el cual se situó en 0.4x al 4T24 (vs. 0.6x al 4T23).** La disminución en el indicador refleja el incremento en el saldo de activos improductivos en el balance, principalmente en las otras cuentas por cobrar y otros activos.

Factores Adicionales Considerados

- **Deterioro en la capacidad de generación de flujo.** HR Ratings considera que existe un deterioro en la capacidad de generación de flujo de los activos productivos, ya que se observa una disminución en la tasa activa, la cual no es consistente con la disminución en el índice de morosidad ajustado; adicionalmente, la razón de cartera vigente a deuda neta disminuyó año con año, lo que indica que existe una mayor proporción de activos no productos en el balance.
- **Dependencia en aportaciones de capital.** HR Ratings considera que la SOFIPO mantiene una dependencia en aportaciones de capital como consecuencia de: i) la persistencia en las pérdidas los últimos tres ejercicios y las aportaciones realizadas para mantener el índice de capitalización por encima de los límites regulatorios y ii) el deterioro en la capacidad de generación de flujo de los activos productivos.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Perfil de la Calificación

El presente reporte de seguimiento de calificación se enfoca en el análisis y la evaluación de los eventos relevantes sucedidos durante los últimos meses que influyen sobre la calidad crediticia de CAMESA. Para más información sobre la calificación inicial asignada por HR Ratings a CAMESA, se puede revisar el reporte inicial publicado por HR Ratings el 20 de agosto de 2021 y los reportes de seguimiento. Los reportes pueden ser consultados en la página web: <http://www.hrratings.com>.

Perfil de la SOFIPO

CAME otorga microcréditos individuales, fomenta el ahorro entre grupos de ahorro y otorga créditos de carácter autogestivo llamados Grupos Generadores de Ingresos, con la finalidad de mejorar comunidades de escasos recursos por medio de negocios propios. De igual forma, CAME logra dar servicios de caja tales como recepción de pagos y dispersión de crédito al contar con sucursales con ventanilla. CAMESA fue adquirida por Te Creemos Holding en 2019, en línea con la estrategia de crecimiento del grupo, y mantuvo sus líneas de negocio. Asimismo, el 10 de abril de 2023, CAME se fusionó con Te Creemos, siendo CAME la entidad fusionante que subsiste.

Situación Financiera

A continuación, se detalla el análisis histórico de la situación financiera de CAME durante los últimos 12 meses.

Figura 1. Supuestos y Resultados

Cifras en Millones de Pesos (P\$m)	Resultados Observados	
	4T23	4T24
Cartera Total	2,965.0	1,766.8
Cartera Vigente	2,872.7	1,724.9
Cartera Vencida	92.4	42.0
Gastos de Administración 12m	1,601.9	1,045.8
Estimaciones Preventivas 12m	1,053.7	468.1
Resultado Neto 12m	-515.8	-427.4
Índice de Morosidad	3.1%	2.4%
Índice de Morosidad Ajustado	29.7%	24.8%
MIN Ajustado	20.4%	13.2%
Índice de Eficiencia	82.3%	118.3%
ROA Promedio	-8.3%	-7.5%
Índice de Capitalización	14.7%	8.2%
Razón de Apalancamiento Ajustada	6.2	5.9
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	0.6	0.4
Spread de Tasas	49.8%	40.4%
Tasa Activa	62.5%	54.6%
Tasa Pasiva	12.6%	14.2%
Cobro de Activos a Vencimiento de Pasivos	0.6	0.7

Fuente: HR Ratings con información interna trimestral proporcionada por la SOFIPO y anual dictaminada por Deloitte (para 2022) y JPA Contadores Públicos, S.C. (para 2023).



Evolución de la Cartera de Crédito

Al cierre de diciembre de 2024, la cartera de crédito de la Empresa disminuyó -40.4% año con año, la cual acumula un saldo de P\$1,766.8m (vs. P\$2,965.0m al cierre de diciembre de 2023). Sobre lo anterior, a partir de la fusión de la SOFIPO con Te Creemos el 31 de octubre de 2022, la cartera mantiene la tendencia decreciente, la cual alcanzó un saldo de P\$4,474.2m al 4T22. Al respecto, la disminución en la cartera de crédito desde el 4T22 y hasta el 4T24 se atribuye a restricciones para la disposición de herramientas de fondeo posterior a la fusión con Te Creemos, lo cual ocasionó que la cobranza se destine al pago de pasivos y no a la renovación de cartera. HR Ratings considera que existen riesgos financieros asociados a la disminución del activo generador de flujos de la SOFIPO, lo cual puede ocasionar un deterioro adicional de la situación financiera de la SOFIPO.

La cartera vencida acumuló un saldo de P\$42.0m al cierre de diciembre de 2024 (vs. P\$92.4m al cierre de diciembre de 2023). Asimismo, los castigos 12m estimados por HR Ratings, conforme a la generación y cambio de estimaciones preventivas en el balance general y el estado resultados, se ubicaron en P\$527.9m al cierre de diciembre de 2024 (vs. P\$1,121.7m al cierre de diciembre de 2023). Con lo anterior, el índice de morosidad y de morosidad ajustado se ubicaron en 2.4% y 24.8% respectivamente al 4T24 (vs. 3.1% y 29.7% al 4T23).

Cobertura

Al cierre de diciembre de 2024, la SOFIPO generó estimaciones preventivas 12m por un monto de P\$468.1m (vs. P\$515.8m al cierre de diciembre de 2023). Asimismo, las estimaciones preventivas en balance acumulan un saldo de P\$96.7m al cierre de diciembre de 2024 (vs. P\$156.5m al cierre de diciembre de 2023). Con lo anterior, el índice de cobertura² se ubicó en 2.3 veces (x) al 4T24 (vs. 1.7x al 4T23). Por su parte, la proporción de estimaciones preventivas en balance sobre cartera total se mantuvo estable en los últimos 12m, la cual se colocó en 5.5% al 4T24 (vs. 5.3% al 4T23).

Ingresos y Egresos

Los ingresos por intereses acumulan un monto 12m de P\$1,476.5m al cierre de diciembre de 2024 (vs. P\$2,519.9m al cierre de diciembre de 2023). Por su parte, la tasa activa se colocó en 54.6% al 4T24 (vs. 62.5% al 4T23). Al respecto, HR Ratings considera que la disminución en la tasa activa implica que existe un deterioro en la capacidad de generación de efectivo de los activos productivos, lo cual no es consistente con la disminución en los indicadores de morosidad.

En cuanto a los gastos por intereses, estos acumulan un saldo de P\$651.3m al cierre de diciembre de 2024 (vs. P\$644.7m al cierre de diciembre de 2023). Con lo anterior, la tasa pasiva se ubicó en 14.2% al 4T24 (vs. 12.6% al 4T24).

Como resultado de la disminución en la tasa activa y el incremento en la tasa pasiva, el *spread* de tasas se ubicó 40.4% al 4T24 (vs. 49.8% al 4T23). Por su parte, el margen financiero ajustado por riesgos crediticios acumula un monto 12m de P\$468.1m al cierre de diciembre de 2024 (vs. P\$821.5m al cierre de diciembre de 2023). Con esto, el MIN Ajustado se ubicó en 13.2% al 4T24 (vs. 20.4% al 4T23). La disminución en el MIN Ajustado se explica por el menor *spread* de tasas de la Empresa.

² Índice de Cobertura: - Saldo de Estimaciones Preventivas en Balance / Cartera Vencida



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

La comisiones y tarifas cobradas 12m acumulan un monto de P\$143.6m al cierre de diciembre de 2024 (vs. P\$275.6m al cierre de diciembre de 2023). Por su parte, las comisiones y tarifas pagadas acumulan un monto 12m de P\$94.2m al cierre de diciembre de 2024 (vs. P\$194.3m al cierre de diciembre de 2023). Asimismo, las comisiones y tarifas netas acumulan un saldo de P\$49.5m al cierre de diciembre de 2024 (vs. P\$81.3m al cierre de diciembre de 2023 y P\$85.0m en el escenario base). La disminución en las comisiones cobradas y pagadas se explica por el menor volumen de cartera y pasivos con costo.

Los gastos de administración acumulan un monto 12m de P\$1,045.8m al cierre de diciembre de 2024 (vs. P\$1,601.9m al cierre de diciembre de 2023). Al respecto, el índice de eficiencia se colocó en 118.3% al 4T24 (vs. 82.3% al 4T23), el cual aumentó en los últimos 12m como consecuencia de la disminución en los otros ingresos totales de operación y la disminución de las estimaciones preventivas, lo cual reduce la base del indicador. HR Ratings considera que el índice de eficiencia se ubicó en niveles presionados.

Rentabilidad y Capitalización

La SOFIPO reportó pérdidas netas 12m por un monto de -P\$427.4m al cierre de diciembre de 2024 (vs. -P\$515.8m al cierre de diciembre de 2023). Al respecto, las pérdidas netas 12m se explican por: i) la elevada morosidad del portafolio; ii) la disminución en el *spread* de tasas, principalmente ocasionado por una menor tasa activa, así como por iii) un índice de eficiencia en niveles presionados. En línea con lo anterior, el ROA Promedio se ubicó en -7.5% al 4T24 (vs. -8.3% al 4T23). HR Ratings considera que los niveles de rentabilidad se encuentran en niveles presionados.

Para los niveles de solvencia, HR Ratings consideró el índice de capitalización reportado por la CNBV para el 2T24, 3T24 y 4T24, ya que la SOFIPO no compartió el reporte con el desglose del índice de capitalización, así como información interna de la Empresa previo al 2T24 (Reporte R-21 Requerimiento de Capital compartido por la SOFIPO). Al 4T24, el índice de capitalización se colocó en 8.2% (vs. 14.7% al 4T23, 10.9% al 3T24). La disminución en el índice de capitalización se explica por las pérdidas del ejercicio en los últimos 12m, lo cual fue superior a las aportaciones de capital realizadas en el ejercicio 2024 (las cuales acumulan un monto de P\$477.9m). Sobre las aportaciones de capital, el estado de flujos de efectivo muestra un monto acumulado de P\$318.0m al 4T24 que fue registrado como “pagos asociados a obligaciones con características de capital”, las cuales corresponden al monto de las aportaciones para futuros aumentos de capital; y representan el 66.5% de la aportación. No obstante, al 4T24, la SOFIPO reconoció P\$40.0m en dicha cuenta y P\$437.9m en cobros por emisión de acciones. HR Ratings considera que existen áreas de oportunidad en la presentación de la información financiera. Por otro lado, HR Ratings considera que el índice de capitalización se encuentra en niveles presionados. Finalmente, HR Ratings considera que la SOFIPO muestra una dependencia a aportaciones de capital para mantener su operación.

Por otro lado, el nivel de capitalización (NICAP) se ubicó en 102.1% al 4T24 (vs. 141.6% al 4T23, 101.8% al 1T24 y 137.7% al 2T24), con esto, la SOFIPO se ubicó en nivel de operación II, con lo cual está sujeta a las siguientes medidas correctivas conforme al Artículo 205 Bis 8 conforme a las Disposiciones³: elaborar un informe a Consejeros sobre la clasificación y medidas

³ Disposiciones de Carácter General Aplicables a las Entidades de Ahorro y Crédito Popular, Organismos de Integración, Sociedades Financieras Comunitarias y Organismos de Integración Financiera Rural (las Disposiciones).



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

por las que fue asignada en un nivel de operaciones II y presentar a la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV) un plan de conservación de capital, entre otras medidas que el regulador puede aplicar. Por su parte, las Disposiciones (Artículo 205 Bis 3) menciona que para clasificarse en un nivel de operaciones categoría III el NICAP debe estar en el siguiente rango: 56.0% a 100.0%.

Apalancamiento

Por su parte, la razón de apalancamiento ajustada se ubicó en 5.9x al cierre de diciembre de 2024 (vs. 6.2x al 4T23). La disminución en la razón de apalancamiento ajustada en los últimos 12m se explica por la disminución en los pasivos de la SOFIPO, así como la estabilidad en el capital contable derivado de las aportaciones de capital.

Finalmente, se observa una disminución en la razón de cartera vigente a deuda neta, la cual se colocó en 0.4x (vs. 0.6x al 4T23). La disminución en el indicador refleja el incremento en el saldo de activos improductivos en el balance. Sobre lo anterior, el saldo de las otras cuentas por cobrar se ubicó en P\$919.7m al cierre de diciembre de 2024, mientras que el saldo de los otros activos se ubicó en P\$1,582.4m (vs. P\$557.6m y P\$1,196.1m al cierre de diciembre de 2023).



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Balance General CAMESA Cifras en Millones de Pesos (P\$m)	Anual		
	2022	2023	2024
Activo	6,854.1	6,098.2	5,380.0
Disponibilidades	103.0	71.3	58.0
Inversiones en valores	223.8	328.6	55.6
Deudores en Reporto	175.8	64.0	0.0
Total Cartera de Crédito Neto	4,249.7	2,808.5	1,670.1
Cartera de Crédito Total	4,474.2	2,965.0	1,766.8
Cartera de crédito vigente	4,355.3	2,872.7	1,724.9
Cartera de crédito vencida	118.9	92.4	42.0
Estim. Preventiva para riesgos crediticios	-224.5	-156.5	-96.7
Otros Activos	2,101.8	2,825.8	3,596.3
Otras cuentas por cobrar ¹	615.6	769.6	919.7
Inmuebles, mobiliario y equipo	369.6	468.8	500.3
Inversiones permanentes en acciones	0.2	0.1	0.1
Impuestos diferidos (a favor)	197.8	391.2	593.8
Otros activos misc. ²	918.6	1,196.1	1,582.4
Pasivo	5,852.5	5,295.8	4,527.1
Captación	2,677.4	2,074.3	1,599.9
Depósitos de exigibilidad inmediata	265.7	58.0	151.5
Depósitos a plazo	2,411.7	2,016.3	1,448.4
Préstamos de Bancos y de Otros Organismos	2,894.7	2,902.2	2,679.4
De corto plazo	2,598.6	2,728.0	2,116.0
De largo plazo	296.0	174.2	563.4
Otras cuentas por pagar ³	280.4	319.3	238.7
Capital Contable	1,001.6	802.4	852.9
Capital mayoritario	1,001.6	802.4	852.9
Capital contribuido	1,046.9	1,363.5	1,841.3
Capital social	1,022.5	1,339.0	1,776.9
Aportaciones para futuros aumentos de capital	0.0	0.0	40.0
Prima en venta de acciones	9.3	9.3	9.3
Incremento por actualización de los donativos	15.1	15.1	15.1
Capital ganado	-45.3	-561.0	-988.4
Reservas de capital	119.5	119.5	119.5
Resultado de ejercicios anteriores	11.9	-164.8	-680.5
Resultado neto mayoritario	-176.7	-515.8	-427.4
Deuda Neta	5,245.3	4,576.6	4,165.7

Fuente: HR Ratings con información interna trimestral proporcionada por la SOFIPO y anual dictaminada por Deloitte (para 2022) y JPA Contadores Públicos, S.C. (para 2023).

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



Edo. De Resultados CAMESA	Anual		
	2022	2023	2024
Cifras en Millones de Pesos (P\$m)			
Ingresos por intereses	2,382.4	2,519.9	1,476.5
Gastos por intereses (menos)	333.7	644.7	651.3
Margen Financiero	2,048.7	1,875.2	825.2
Estimaciones Preventivas para riesgos crediticios (menos)	739.8	1,053.7	468.1
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	1,309.0	821.5	357.1
Comisiones y tarifas cobradas	253.3	275.6	143.6
Comisiones y tarifas pagadas	216.8	194.3	94.2
Otros Ingresos (egresos) de la Operación ¹	1.6	-10.1	9.2
Ingresos (Egresos) Totales de Operación	1,347.0	892.7	415.8
Gastos de administración y promoción (menos)	1,529.3	1,601.9	1,045.8
Resultado de Operación	-182.3	-709.2	-630.0
ISR y PTU Causado (menos)	-5.6	-193.4	-202.6
ISR y PTU Diferidos (menos)	0.0	0.0	0.0
Resultado Neto	-176.6	-515.8	-427.4

Fuente: HR Ratings con información interna trimestral proporcionada por la SOFIPO y anual dictaminada por Deloitte (para 2022) y JPA Contadores Públicos, S.C. (para 2023).

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

Métricas Financieras	2022	2023	2024
Índice de Morosidad	2.7%	3.1%	2.4%
Índice de Morosidad Ajustado	24.4%	29.7%	24.8%
MIN Ajustado	39.7%	20.4%	13.2%
Índice de Eficiencia	73.3%	82.3%	118.3%
ROA Promedio	-4.1%	-8.3%	-7.5%
Índice de Capitalización	20.1%	14.7%	8.2%
Razón de Apalancamiento Ajustada	4.0	6.2	5.9
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	0.9	0.6	0.4
Spread de Tasas	62.4%	49.8%	40.4%
Tasa Activa	72.3%	62.5%	54.6%
Tasa Pasiva	9.9%	12.6%	14.2%
Cobro de Activos a Vencimiento de Pasivos	1.0	0.6	0.7

Fuente: HR Ratings con información interna trimestral proporcionada por la SOFIPO y anual dictaminada por Deloitte (para 2022) y JPA Contadores Públicos, S.C. (para 2023).



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Flujo Libre de Efectivo CAMESA			
Cifras en Millones de Pesos (P\$m)	2022	Anual 2023	2024
Actividades de Operación			
Resultado Neto del Periodo	-176.6	-515.8	-427.4
Partidas aplicadas a resultados que no generaron o requirieron efectivo	788.5	919.5	412.9
Provisiones Preventivas para riesgos crediticios	739.8	1,053.0	468.1
Depreciación y Amortización	54.3	59.9	4.6
Impuestos Diferidos	-5.6	-193.4	-59.8
Flujo Generado por Resultado Neto	611.8	403.8	-14.5
Inversiones en valores	-276.7	6.9	337.1
Operaciones con valores y derivados neto	0.0	0.0	0.0
Aumento en la cartera de credito	-2,547.6	388.2	730.1
Otras Cuentas por Cobrar	-470.2	-154.0	-499.0
Impuestos diferidos (a favor)	0.0	0.0	0.0
Otros activos misc.	-454.6	-277.5	0.0
Captacion	1,274.9	-603.1	-474.4
Prestamos de Bancos	1,650.7	7.6	-222.8
Otras Cuentas por Pagar	-1.9	38.9	-274.1
Aumento por partidas relacionadas con la operación	-825.4	-593.1	-403.1
Recursos Generados en la Operación	-213.6	-189.3	-417.7
Actividades de Financiamiento	166.4	316.5	477.9
Pagos Asociados a Obligaciones con Características de Capital	0.0	0.0	40.0
Aportaciones al Capital Social en Efectivo	0.0	316.5	437.9
Efectos Fusión Te Creemos sobre el Capital	166.4	0.0	0.0
Actividades de Inversión	0.0	-159.0	-73.4
Adquisición de mobiliario y equipo	0.0	-159.1	-73.4
Otros	0.0	0.0	0.0
Cambio en Efectivo	-47.2	-31.8	-13.2
Disponibilidad al principio del periodo	95.6	103.1	71.3
Efectivo Inicial Te Creemos	54.6	0.0	0.0
Disponibilidades al final del periodo	103.1	71.3	58.0
Flujo Libre de Efectivo	-482.7	-639.7	-1,255.8

Fuente: HR Ratings con información interna trimestral proporcionada por la SOFIPO y anual dictaminada por Deloitte (para 2022) y JPA Contadores Públicos, S.C. (para 2023).

Flujo Libre de Efectivo (P\$m)	2022	2023	2024
Resultado Neto	-176.6	-515.8	-427.4
+ Estimaciones Preventivas	739.8	1,053.0	468.1
- Castigos	-628.0	-1,121.7	-527.9
+ Depreciación	54.3	59.9	4.6
+ Otras cuentas por cobrar	-470.2	-154.0	-499.0
+ Otras cuentas por pagar	-1.9	38.9	-274.1
Flujo Libre de Efectivo	-482.7	-639.7	-1,255.8

Fuente: HR Ratings con información interna trimestral proporcionada por la SOFIPO y anual dictaminada por Deloitte (para 2022) y JPA Contadores Públicos, S.C. (para 2023).



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

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

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

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

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

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

Índice de Morosidad. Cartera Vencida / Cartera Total.

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

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

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

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

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

Spread de Tasas. Tasa Activa – Tasa Pasiva.

Tasa Activa. Ingresos por Intereses 12m / Activos Productivos Totales Prom. 12m.

Tasa Pasiva. Gastos por Intereses 12m / Pasivos Con Costo Prom. 12m.



@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*	Criterio Generales Metodológicos (México), Octubre 2024 Adendum – Metodología de Calificación para Administradores Primarios de Créditos (México), Abril 2010
Calificación anterior	HR AP5 / Perspectiva Estable
Fecha de última acción de calificación	29 de mayo de 2024
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación	1T21 – 4T24
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información financiera pública e interna proporcionada por la SOFIPO.
Calificaciones otorgadas por otras instituciones calificadoras que fueron utilizadas por HR Ratings (en su caso)	N/A.
HR Ratings consideró al otorgar la calificación o darle seguimiento, la existencia de mecanismos para alinear los incentivos entre el originador, administrador y garante y los posibles adquirentes de dichos Valores (en su caso)	N/A.
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/

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 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 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 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 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, 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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS