

Credicam LP
HR BBB+
Perspectiva
Estable

Credicam CP
HR3

Instituciones Financieras
5 de septiembre de 2025
A NRSRO Rating**

2023
HR BBB+
Perspectiva Estable

2024
HR BBB+
Perspectiva Estable

2025
HR BBB+
Perspectiva Estable



Cecile Solano

cecile.solano@hrratings.com

Asociada

Analista Responsable



José Pablo Morones

josepablo.morones@hrratings.com

Analista Sr.



Angel García

angel.garcia@hrratings.com

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones
Financieras / ABS



Roberto Soto

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 Credicam¹ se atribuye a una evolución estable del perfil de solvencia, con un índice de capitalización de 69.5%, razón de apalancamiento ajustada de 0.6 veces (x) y de cartera vigente a deuda neta de 3.8x al cierre de junio de 2025 (2T25) (vs. 69.6%, 0.6x y 3.1x al 2T24; 67.1%, 0.6x y 3.1x en el escenario base). El índice de capitalización se mantuvo en niveles altos, a pesar del incremento en los activos sujetos a riesgo provenientes del portafolio total, debido a una mayor generación de resultados positivos, con una utilidad neta acumulada en los últimos 12 meses (12m) de P\$15.4m en junio de 2025 (vs. P\$6.1m en junio de 2024 y P\$12.8m en el escenario base). En este sentido, el ROA Promedio mostró un incremento a 4.5% al 2T25 (vs. 1.8% al 2T24 y 3.6% en el escenario base), lo cual se atribuye a un mayor resultado proveniente de otros ingresos (egresos) de la operación 12m, el cual ascendió a P\$23.3m y representó el 46.3% de los ingresos totales de la operación 12m al 2T25, manteniéndose en niveles altos (vs. P\$15.6m y 36.8% al 2T24; P\$14.3m y 33.8% en el escenario base). Por otro lado, la cartera vencida cerró en un monto de P\$4.7m en junio de 2025, lo que se compara con el saldo de P\$0.0m sostenido desde el 4T23 hasta el 1T25; esto se explica por el incumplimiento de un solo acreditado. De esta forma, los índices de morosidad y morosidad ajustada se mantuvieron en niveles bajos, al cerrar en 1.5% y 1.9% respectivamente al 2T25 (vs. 0.0% y 4.2% al 2T24; 0.9% y 1.4% en el escenario base). Por otro lado, la Empresa mantuvo el riesgo por concentración de las partes relacionadas sobre el portafolio total, las cuales representaron 0.44x el capital contable de Credicam al 2T25, manteniéndose por encima de los niveles considerados como sanas prácticas del sector de 0.35x (vs. 0.53x al 2T24). Respecto al análisis de factores ESG, la Empresa mantuvo una etiqueta *Promedio* para los factores sociales, ambientales y de gobierno corporativo.

¹ 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		
	2T24	2T25	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	2025P*	2026P	2027P
Portafolio Total	300.4	324.4	255.0	274.8	288.8	338.4	357.2	368.1	334.1	343.4	351.1
Cartera de Crédito Total	218.3	249.6	196.2	196.3	206.6	253.1	266.2	270.7	252.1	259.7	265.8
Propiedades, Mobiliario y Equipo en Arrendamiento	82.1	74.8	58.7	78.5	82.2	85.2	91.0	97.4	82.0	83.6	85.3
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación 12m	42.3	50.3	8.0	71.1	47.5	51.2	52.4	54.6	-9.9	-1.4	44.2
Gastos de Administración 12m	29.1	31.0	24.2	34.5	29.8	31.7	32.4	34.0	40.6	41.3	41.3
Resultado Neto 12m	6.1	15.4	-16.2	30.6	15.5	15.5	16.0	16.3	-50.5	-42.7	2.9
Índice de Morosidad	0.0%	1.5%	1.7%	0.0%	0.0%	2.0%	2.9%	3.2%	20.4%	24.0%	12.8%
Índice de Morosidad Ajustado	4.2%	1.9%	23.2%	4.7%	0.0%	3.0%	5.0%	5.8%	28.0%	40.5%	25.3%
MIN Ajustado	8.6%	8.4%	-2.5%	10.5%	9.2%	7.7%	7.1%	6.9%	-10.3%	-7.3%	4.9%
Índice de Eficiencia	65.8%	58.4%	51.5%	46.1%	61.4%	56.6%	54.2%	56.2%	78.9%	83.1%	92.6%
ROA Promedio	1.8%	4.5%	-4.8%	9.1%	4.4%	4.4%	4.2%	4.0%	-14.9%	-14.1%	0.9%
Índice de Capitalización	69.6%	69.5%	61.6%	65.1%	70.2%	66.2%	67.6%	69.6%	57.6%	44.3%	40.2%
Razón de Apalancamiento Ajustada	0.6x	0.6x	0.7x	0.6x	0.6x	0.6x	0.6x	0.5x	0.6x	1.1x	1.6x
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	3.1x	3.8x	3.4x	3.6x	3.9x	3.8x	4.0x	4.5x	2.7x	1.9x	1.7x
Spread de Tasas	7.3%	7.7%	6.2%	9.8%	7.4%	7.9%	8.8%	8.5%	7.2%	7.8%	8.0%

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

*Proyecciones realizadas a partir del 3T25 bajo un escenario base y de estrés.

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **Perfil de solvencia en niveles de fortaleza, con un índice de capitalización de 69.5%, una razón de apalancamiento ajustada de 0.6x y razón de cartera vigente a deuda neta de 3.8x al 2T25 (vs. 69.6%, 0.6x y 3.1x al 2T24; 67.1%, 0.6x y 3.1x bajo un escenario base).** El índice de capitalización mostró una mejora debido a la mayor generación de resultados positivos, lo cual contrarrestó la mayor exposición a los activos sujetos a riesgo por el portafolio total. Cabe mencionar que la Empresa no realizó reparto de dividendos ni recibió inyecciones de capital durante los últimos 12m.
- **Incremento del ROA Promedio a 4.5% al 2T25 (vs. 1.8% al 2T24 y 3.6% en el escenario base).** La Empresa mantiene una alta dependencia hacia los otros ingresos de la operación 12m para la generación de resultados netos, los cuales representaron el 46.3% de los ingresos totales de la operación y 151.2% del resultado neto 12m en junio de 2025 (vs. 36.8% y 254.9% en junio de 2024).
- **Aumento de los índices de morosidad y de morosidad ajustada a 1.5% y 1.9% al 2T25 (vs. 0.2% y 4.2% al 2T24; 0.9% y 1.4% en el escenario base).** La cartera vencida está concentrada en un cliente individual que presentó complicaciones operativas; HR Ratings considera que los niveles de morosidad de Credicam cerraron en niveles bajos.

Expectativas para Periodos Futuros

- **Aumento del portafolio total a P\$338.4m en diciembre de 2025 (vs. P\$288.8m en diciembre de 2024).** El enfoque de Credicam se mantendría en las operaciones de crédito y arrendamiento puro. El crecimiento estaría focalizado en el transcurso del 2025, aunque mantendría la tendencia de crecimiento durante todo el horizonte de proyección.
- **Perfil de solvencia en niveles de fortaleza, con un índice de capitalización de 66.2% al 4T25 (vs. 70.2% al 4T24)** No se esperan inyecciones de capital ni reparto de dividendos en nuestros escenarios. El decremento paulatino sería reflejo de una mayor exposición a los activos sujetos a riesgo a través del aumento del portafolio total.
- **Incremento de los índices de morosidad y morosidad ajustada.** Se espera un mayor saldo de cartera vencida dado el crecimiento orgánico del portafolio total, lo que llevaría a los índices de morosidad a 2.0% y 3.0% al 4T25 y 3.2% y 5.8% al 4T27 (vs. 0.0% y 0.0% al 4T24).



Factores Adicionales Considerados

- **Análisis de factores ESG con etiquetas de Promedio.** La Empresa mantuvo las etiquetas en un nivel *Promedio* para los factores ambientales, sociales y gobernanza.
- **Niveles altos de operaciones con partes relacionadas.** Las operaciones con partes relacionadas representaron 0.44x el capital contable al 2T25, manteniéndose por segundo año consecutivo por encima de los parámetros considerados como sanas prácticas del sector (vs. 0.53x al 2T24). Con esto, HR Ratings revisó la percepción de riesgos por concentración de clientes en el análisis de factores de gobierno corporativo.
- **Mayor participación de los diez principales acreditados sobre el portafolio total, destacando que un solo acreditado representa el 25.4% del portafolio total al 2T25 (vs. 26.9% al 2T24).** Si bien el saldo de los diez principales acreditados se mantuvo en parámetros aceptables de 0.8x el capital contable al 2T25 (vs. 0.7x al 2T24), HR Ratings destaca que la concentración individual sobre el portafolio total podría resultar en una mayor sensibilidad sobre la situación financiera en caso de un incumplimiento.
- **Concentración sobre el principal fondeador y de los recursos disponibles.** Los recursos disponibles se encuentran concentrados al 47.5% sobre un solo fondeador; a su vez, se observó una mayor concentración del saldo proveniente de su principal fondeador, el cual representó 33.8% del saldo total al 2T25 (vs. 55.6% y 24.2% al 2T24).
- **Dependencia hacia los otros ingresos (egresos) de la operación para la generación de resultados netos.** Estos se componen principalmente de los intereses y venta de bienes provenientes de las operaciones de arrendamiento puro, así como de la venta de bienes adjudicados y recuperaciones de cartera vencida.

Factores que Podrían Subir la Calificación

- **Disminuir la participación de las partes relacionadas sobre el capital contable por debajo de una razón de 0.35x de manera sostenida.** Esto representaría un menor riesgo de potenciales riesgos por conflicto de interés a través de las operaciones celebradas con partes relacionadas.
- **Decremento en la participación de otros ingresos no provenientes de la operación recurrente.** En caso de que Credicam muestre un decremento en la participación de los otros ingresos de la operación 12m debajo de 25.0% sobre el resultado total de la operación 12m, esto podría beneficiar la calificación.
- **Menor dependencia de la disponibilidad de recursos sobre un solo fondeador.** En caso de que los recursos disponibles se mantengan por encima de 40.0%, sin que estos recaigan por encima del 33.0% en un solo fondeador, esto podría resultar en un incremento de la calificación.

Factores que Podrían Bajar la Calificación

- **Disminución del índice de capitalización por debajo de 31.0%.** En caso de que la Empresa muestre un incremento de los activos sujetos a riesgo, sin que esta se acompañe de una adecuada generación de resultados, esto podría impactar la calificación de manera negativa.
- **Disminución de la razón de cartera vigente a deuda neta por debajo de 1.1x.** Esto supondría un deterioro de la calidad de la cartera, lo cual podría resultar en un decremento de la calificación.



Anexos – Glosario

Balance: Credicam (En millones de Pesos)	Anual						Trimestral	
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	2T24	2T25
Escenario Base								
ACTIVO	315.1	357.6	349.5	376.7	395.3	410.1	341.3	346.1
Disponibilidades	0.5	0.2	0.3	2.0	2.5	2.5	0.4	0.6
Inversiones en Valores	43.8	49.2	30.3	25.4	26.3	29.4	7.8	9.0
Cartera de Crédito Neta	187.8	193.8	203.0	245.8	254.8	257.9	215.4	243.9
Cartera de Crédito Total	196.2	196.3	206.6	253.1	266.2	270.7	218.3	249.6
Cartera de Crédito Vigente	191.8	196.3	206.6	246.5	255.9	259.1	218.3	244.8
Créditos Comerciales	191.8	196.3	206.6	246.5	255.9	259.1	218.3	244.8
Actividades Empresariales o Comerciales	178.5	185.3	201.9	241.1	250.3	253.5	213.3	239.5
Arrendamiento Financiero	13.3	11.0	4.7	5.3	5.5	5.6	5.1	5.3
Cartera de Crédito Vencida	4.4	0.0	0.0	6.7	10.3	11.7	0.0	4.7
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-8.4	-2.5	-3.6	-7.3	-11.4	-12.8	-2.9	-5.7
Otras Cuentas por Cobrar ¹	0.9	4.5	4.7	4.5	4.7	4.9	5.1	4.4
Bienes Adjudicados	2.2	20.6	18.9	5.6	5.8	6.0	19.8	5.5
Propiedades, Mobiliario y Equipo ²	59.8	79.0	84.6	88.0	95.2	102.9	82.4	76.9
Propiedades, Mobiliario y Equipo Uso Propio	1.0	0.5	2.4	2.7	4.1	5.5	0.3	2.0
Propiedades, Mobiliario y Equipo en Arrendamiento	58.7	78.5	82.2	85.2	91.0	97.4	82.1	74.8
Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	13.5	7.5	5.4	2.9	3.1	3.4	6.7	2.8
Otros Activos ³	6.0	2.5	2.3	2.6	2.9	3.1	3.6	3.0
PASIVO	135.8	148.0	127.7	139.4	142.0	140.5	128.5	118.0
Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	118.5	125.8	103.8	114.7	115.2	111.3	104.2	94.4
De Corto Plazo	55.1	64.7	50.7	58.8	56.5	55.8	58.6	41.0
De Largo Plazo	63.4	61.1	53.1	56.0	58.7	55.6	45.6	53.4
Otras Cuentas por Pagar	13.3	18.5	20.7	20.5	22.2	24.0	21.0	19.7
Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar ⁴	13.3	18.5	20.7	20.5	22.2	24.0	21.0	19.7
Créditos Diferidos y Cobros Anticipados ⁵	4.0	3.7	3.2	4.1	4.6	5.2	3.3	3.9
CAPITAL CONTABLE	179.3	209.6	221.8	237.3	253.3	269.6	212.8	228.1
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	126.8	157.1	169.3	184.8	200.8	217.1	160.3	175.6
Reservas de Capital	11.3	11.3	11.3	11.3	11.3	11.3	11.3	11.3
Resultado de Ejercicios Anteriores	131.1	114.9	142.5	158.0	173.5	189.5	142.5	158.0
Resultado Neto	-16.2	30.6	15.5	15.5	16.0	16.3	6.4	6.3
DEUDA NETA	73.7	76.2	73.2	87.4	86.4	79.4	95.9	84.8
PORTAFOLIO TOTAL ⁶	255.0	274.8	288.8	338.4	357.2	368.1	300.4	324.4

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

*Proyecciones realizadas a partir del 3T25 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: Provisiones para Impuestos y derechos, Provisiones para Obligaciones Laborales, Acreedores 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 Base	Anual						Acumulado	
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	2T24	2T25
Ingresos por Intereses	67.9	80.9	82.0	81.7	87.4	90.2	40.2	39.0
Gastos por Intereses	16.9	17.9	20.6	16.4	16.4	16.5	10.5	7.3
Depreciación y Amortización	20.4	27.1	31.2	34.3	37.3	40.7	14.9	17.5
Margen Financiero	30.6	35.9	30.3	30.9	33.6	33.1	14.8	14.1
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	39.0	3.7	1.1	4.8	7.3	5.8	0.4	2.1
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	-8.3	32.2	29.2	26.1	26.3	27.2	14.4	12.0
Comisiones y Tarifas Cobradas	0.3	0.3	0.3	0.4	0.5	0.5	0.1	0.1
Comisiones y Tarifas Pagadas	0.1	0.1	0.1	0.3	0.3	0.4	0.0	0.1
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación ¹	16.1	38.7	18.1	25.0	26.0	27.2	7.3	12.5
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	8.0	71.1	47.5	51.2	52.4	54.6	21.7	24.6
Gastos de Administración ²	24.2	34.5	29.8	31.7	32.4	34.0	14.5	15.7
Resultado de la Operación	-16.2	36.6	17.6	19.5	20.1	20.6	7.2	8.9
Impuestos a la Utilidad	-0.0	6.0	2.1	4.0	4.1	4.3	0.9	2.6
Resultado Neto	-16.2	30.6	15.5	15.5	16.0	16.3	6.4	6.3

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

*Proyecciones realizadas a partir del 3T25 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	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	2T24	2T25
Índice de Morosidad	1.7%	0.0%	0.0%	2.0%	2.9%	3.2%	0.0%	1.5%
Índice de Morosidad Ajustado	23.2%	4.7%	0.0%	3.0%	5.0%	5.8%	4.2%	1.9%
MIN Ajustado	-2.5%	10.5%	9.2%	7.7%	7.1%	6.9%	8.6%	8.4%
Índice de Cobertura	1.9	52.7	NA	1.1	1.1	1.1	NA	1.2
Índice de Eficiencia	51.5%	46.1%	61.4%	56.6%	54.2%	56.2%	65.8%	58.4%
ROA Promedio	-4.8%	9.1%	4.4%	4.4%	4.2%	4.0%	1.8%	4.5%
Índice de Capitalización	61.6%	65.1%	70.2%	66.2%	67.6%	69.6%	69.6%	69.5%
Razón de Apalancamiento Ajustada	0.7	0.6	0.6	0.6	0.6	0.5	0.6	0.6
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	3.4	3.6	3.9	3.8	4.0	4.5	3.1	3.8
Spread de Tasas	6.2%	9.8%	7.4%	7.9%	8.8%	8.5%	7.3%	7.7%
Tasa Activa	20.2%	26.4%	25.8%	24.0%	23.4%	22.9%	25.0%	25.1%
Tasa Pasiva	13.9%	16.6%	18.4%	16.1%	14.7%	14.4%	17.7%	17.5%

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	
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	2T24	2T25
Resultado Neto	-16.2	30.6	15.5	15.5	16.0	16.3	6.4	6.3
Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:	59.4	30.8	32.3	39.1	44.6	46.5	15.3	19.6
Depreciaciones del Propiedades, Mobiliario y Equipo	20.4	27.1	31.2	34.3	37.3	40.7	14.9	17.5
Provisiones	39.0	3.7	1.1	4.8	7.3	5.8	0.4	2.1
Actividades de Operación								
Cambio en Inversiones en Valores	-28.1	-5.5	19.0	4.9	-0.9	-3.0	41.4	21.3
Cambio en Derivados (Activos)	-0.6	0.3	0.2	0.0	0.0	0.0	0.1	0.0
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	22.5	-9.6	-10.3	-47.6	-16.3	-8.9	-22.0	-43.0
Cambio en Otras Cuentas por Cobrar	3.5	-3.6	-0.2	0.2	-0.2	-0.2	-0.6	0.3
Cambio en Bienes Adjudicados (Neto)	-2.2	-18.4	1.6	13.4	-0.2	-0.2	0.8	13.5
Cambio en Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	-0.0	6.0	2.1	2.5	-0.2	-0.3	0.9	2.6
Cambio en Otros Activos Operativos (Netos)	-0.2	3.5	0.2	-0.2	-0.3	-0.3	-1.1	-0.7
Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	-7.1	7.3	-22.0	10.9	0.4	-3.9	-21.6	-9.4
Cambio en Otras Cuentas por Pagar	-1.5	5.2	2.2	-0.2	1.7	1.8	2.5	-1.0
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	-0.1	-0.3	-0.5	0.7	0.0	0.0	-0.4	0.7
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	-13.9	-15.1	-7.7	-15.2	-15.5	-14.3	-0.0	-15.7
Actividades de Inversión								
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo Uso Propio	-0.7	0.5	-1.8	-0.4	-1.4	-1.4	0.2	0.3
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo en Arrendamiento	-30.4	-46.8	-34.9	-37.4	-43.1	-47.0	-18.5	-10.1
Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión	-31.1	-46.3	-36.7	-37.7	-44.5	-48.4	-18.3	-9.8
Actividades de Financiamiento								
Otras Partidas Relacionadas al Capital Contable	0.6	-0.3	-3.2	-0.0	0.0	0.0	-3.1	-0.0
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento	0.6	-0.3	-3.2	-0.0	0.0	0.0	-3.1	-0.0
Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo	-1.3	-0.3	0.1	1.7	0.5	0.1	0.2	0.3
Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio del Periodo	1.8	0.5	0.2	0.3	2.0	2.5	0.1	0.3
Efectivo y equivalentes de Efectivo al Final del Periodo	0.5	0.2	0.3	2.0	2.5	2.5	0.4	0.6
Flujo Libre de Efectivo (FLE)**	-8.2	53.4	49.7	53.6	58.8	60.1	23.6	25.2

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

*Proyecciones realizadas a partir del 3T25 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	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	2T24	2T25
Resultado Neto	-16.2	30.6	15.5	15.5	16.0	16.3	6.4	6.3
+ Estimaciones Preventivas	39.0	3.7	1.1	4.8	7.3	5.8	0.4	2.1
+ Depreciación y Amortización	20.4	27.1	31.2	34.3	37.3	40.7	14.9	17.5
- Castigos de Cartera	-53.4	-9.5	-0.0	-1.0	-3.3	-4.3	0.0	0.0
+Cambios en Cuentas por Cobrar	3.5	-3.6	-0.2	0.2	-0.2	-0.2	-0.6	0.3
+Cambios en Cuentas por Pagar	-1.5	5.2	2.2	-0.2	1.7	1.8	2.5	-1.0
FLE	-8.2	53.4	49.7	53.6	58.8	60.1	23.6	25.2



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Balance: Credicam (En millones de Pesos)	Anual						Trimestral	
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	2T24	2T25
Escenario de Estrés								
ACTIVO	315.1	357.6	349.5	315.9	312.2	352.4	341.3	346.1
Disponibilidades	0.5	0.2	0.3	1.7	0.6	1.1	0.4	0.6
Inversiones en Valores	43.8	49.2	30.3	22.8	20.5	19.9	7.8	9.0
Cartera de Crédito Neta	187.8	193.8	203.0	190.8	185.6	220.7	215.4	243.9
Cartera de Crédito Total	196.2	196.3	206.6	252.1	259.7	265.8	218.3	249.6
Cartera de Crédito Vigente	191.8	196.3	206.6	184.0	177.3	220.7	218.3	244.8
Créditos Comerciales	191.8	196.3	206.6	184.0	177.3	220.7	218.3	244.8
Actividades Empresariales o Comerciales	178.5	185.3	201.9	180.0	173.5	216.0	213.3	239.5
Arrendamiento Financiero	13.3	11.0	4.7	4.0	3.8	4.8	5.1	5.3
Cartera de Crédito Vencida	4.4	0.0	0.0	68.1	82.4	45.0	0.0	4.7
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-8.4	-2.5	-3.6	-61.2	-74.2	-45.0	-2.9	-5.7
Otras Cuentas por Cobrar ¹	0.9	4.5	4.7	4.7	5.2	5.9	5.1	4.4
Bienes Adjudicados	2.2	20.6	18.9	5.9	6.9	8.1	19.8	5.5
Propiedades, Mobiliario y Equipo ²	59.8	79.0	84.6	84.8	87.8	90.9	82.4	76.9
Propiedades, Mobiliario y Equipo Uso Propio	1.0	0.5	2.4	2.7	4.1	5.5	0.3	2.0
Propiedades, Mobiliario y Equipo en Arrendamiento	58.7	78.5	82.2	82.0	83.6	85.3	82.1	74.8
Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	13.5	7.5	5.4	2.8	2.9	3.1	6.7	2.8
Otros Activos ³	6.0	2.5	2.3	2.5	2.6	2.7	3.6	3.0
PASIVO	135.8	148.0	127.7	144.6	183.6	220.9	128.5	118.0
Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	118.5	125.8	103.8	121.3	160.9	198.8	104.2	94.4
De Corto Plazo	55.1	64.7	50.7	67.3	107.0	149.5	58.6	41.0
De Largo Plazo	63.4	61.1	53.1	54.1	53.9	49.3	45.6	53.4
Otras Cuentas por Pagar	13.3	18.5	20.7	19.3	18.6	17.8	21.0	19.7
Acreeedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar ⁴	13.3	18.5	20.7	19.3	18.6	17.8	21.0	19.7
Créditos Diferidos y Cobros Anticipados ⁵	4.0	3.7	3.2	4.0	4.1	4.3	3.3	3.9
CAPITAL CONTABLE	179.3	209.6	221.8	171.3	128.6	131.5	212.8	228.1
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	126.8	157.1	169.3	118.8	76.1	79.0	160.3	175.6
Reservas de Capital	11.3	11.3	11.3	11.3	11.3	11.3	11.3	11.3
Resultado de Ejercicios Anteriores	131.1	114.9	142.5	158.0	107.5	64.8	142.5	158.0
Resultado Neto	-16.2	30.6	15.5	-50.5	-42.7	2.9	6.4	6.3
DEUDA NETA	73.7	76.2	73.2	96.9	139.8	177.8	95.9	84.8
PORTAFOLIO TOTAL ⁶	255.0	274.8	288.8	334.1	343.4	351.1	300.4	324.4

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

*Proyecciones realizadas a partir del 3T25 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)	Anual						Acumulado	
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	2T24	2T25
Escenario de Estrés								
Ingresos por Intereses	67.9	80.9	82.0	79.4	82.3	83.3	40.2	39.0
Gastos por Intereses	16.9	17.9	20.6	16.9	20.6	26.5	10.5	7.3
Depreciación y Amortización	20.4	27.1	31.2	35.9	37.0	38.4	14.9	17.5
Margen Financiero	30.6	35.9	30.3	26.6	24.6	18.4	14.8	14.1
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	39.0	3.7	1.1	61.3	51.1	0.4	0.4	2.1
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	-8.3	32.2	29.2	-34.7	-26.4	18.0	14.4	12.0
Comisiones y Tarifas Cobradas	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.4	0.1	0.1
Comisiones y Tarifas Pagadas	0.1	0.1	0.1	0.2	0.3	0.4	0.0	0.1
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación ¹	16.1	38.7	18.1	24.8	25.0	26.2	7.3	12.5
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	8.0	71.1	47.5	-9.9	-1.4	44.2	21.7	24.6
Gastos de Administración ²	24.2	34.5	29.8	40.6	41.3	41.3	14.5	15.7
Resultado de la Operación	-16.2	36.6	17.6	-50.5	-42.7	2.9	7.2	8.9
Impuestos a la Utilidad	-0.0	6.0	2.1	0.0	0.0	0.0	0.9	2.6
Resultado Neto	-16.2	30.6	15.5	-50.5	-42.7	2.9	6.4	6.3

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

*Proyecciones realizadas a partir del 3T25 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	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	2T24	2T25
Índice de Morosidad	1.7%	0.0%	0.0%	20.4%	24.0%	12.8%	0.0%	1.5%
Índice de Morosidad Ajustado	23.2%	4.7%	0.0%	28.0%	40.5%	25.3%	4.2%	1.9%
MIN Ajustado	-2.5%	10.5%	9.2%	-10.3%	-7.3%	4.9%	8.6%	8.4%
Índice de Cobertura	1.9	52.7	NA	0.9	0.9	1.0	NA	1.2
Índice de Eficiencia	51.5%	46.1%	61.4%	78.9%	83.1%	92.6%	65.8%	58.4%
ROA Promedio	-4.8%	9.1%	4.4%	-14.9%	-14.1%	0.9%	1.8%	4.5%
Índice de Capitalización	61.6%	65.1%	70.2%	57.6%	44.3%	40.2%	69.6%	69.5%
Razón de Apalancamiento Ajustada	0.7	0.6	0.6	0.6	1.1	1.6	0.6	0.6
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	3.4	3.6	3.9	2.7	1.9	1.7	3.1	3.8
Spread de Tasas	6.2%	9.8%	7.4%	7.2%	7.8%	8.0%	7.3%	7.7%
Tasa Activa	20.2%	26.4%	25.8%	23.5%	22.9%	22.6%	25.0%	25.1%
Tasa Pasiva	13.9%	16.6%	18.4%	16.3%	15.0%	14.6%	17.7%	17.5%

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)	Anual						Acumulado	
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	2T24	2T25
Escenario de Estrés								
Resultado Neto	-16.2	30.6	15.5	-50.5	-42.7	2.9	6.4	6.3
Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:	59.4	30.8	32.3	97.2	88.1	38.8	15.3	19.6
Depreciaciones del Propiedades, Mobiliario y Equipo	20.4	27.1	31.2	35.9	37.0	38.4	14.9	17.5
Provisiones	39.0	3.7	1.1	61.3	51.1	0.4	0.4	2.1
Actividades de Operación								
Cambio en Inversiones en Valores	-28.1	-5.5	19.0	7.5	2.3	0.7	41.4	21.3
Cambio en Derivados (Activos)	-0.6	0.3	0.2	0.0	0.0	0.0	0.1	0.0
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	22.5	-9.6	-10.3	-49.1	-45.8	-35.6	-22.0	-43.0
Cambio en Otras Cuentas por Cobrar	3.5	-3.6	-0.2	0.1	-0.6	-0.7	-0.6	0.3
Cambio en Bienes Adjudicados (Neto)	-2.2	-18.4	1.6	13.0	-1.0	-1.2	0.8	13.5
Cambio en Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	-0.0	6.0	2.1	2.6	-0.1	-0.1	0.9	2.6
Cambio en Otros Activos Operativos (Netos)	-0.2	3.5	0.2	-0.2	-0.2	-0.1	-1.1	-0.7
Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	-7.1	7.3	-22.0	17.5	39.6	37.9	-21.6	-9.4
Cambio en Otras Cuentas por Pagar	-1.5	5.2	2.2	-1.4	-0.8	-0.7	2.5	-1.0
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	-0.1	-0.3	-0.5	0.7	0.0	0.0	-0.4	0.7
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	-13.9	-15.1	-7.7	-9.3	-6.4	0.3	-0.0	-15.7
Actividades de Inversión								
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo Uso Propio	-0.7	0.5	-1.8	-0.4	-1.4	-1.4	0.2	0.3
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo en Arrendamiento	-30.4	-46.8	-34.9	-35.7	-38.6	-40.1	-18.5	-10.1
Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión	-31.1	-46.3	-36.7	-36.1	-40.0	-41.5	-18.3	-9.8
Actividades de Financiamiento								
Otras Partidas Relacionadas al Capital Contable	0.6	-0.3	-3.2	-0.0	0.0	0.0	-3.1	-0.0
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento	0.6	-0.3	-3.2	-0.0	0.0	0.0	-3.1	-0.0
Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo	-1.3	-0.3	0.1	1.4	-1.1	0.5	0.2	0.3
Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio del Periodo	1.8	0.5	0.2	0.3	1.7	0.6	0.1	0.3
Efectivo y equivalentes de Efectivo al Final del Periodo	0.5	0.2	0.3	1.7	0.6	1.1	0.4	0.6
Flujo Libre de Efectivo (FLE)**	-8.2	53.4	49.7	41.7	5.9	10.7	23.6	25.2

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

*Proyecciones realizadas a partir del 3T25 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	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	2T24	2T25
Resultado Neto	-16.2	30.6	15.5	-50.5	-42.7	2.9	6.4	6.3
+ Estimaciones Preventivas	39.0	3.7	1.1	61.3	51.1	0.4	0.4	2.1
+ Depreciación y Amortización	20.4	27.1	31.2	35.9	37.0	38.4	14.9	17.5
- Castigos de Cartera	-53.4	-9.5	-0.0	-3.7	-38.1	-29.6	0.0	0.0
+Cambios en Cuentas por Cobrar	3.5	-3.6	-0.2	0.1	-0.6	-0.7	-0.6	0.3
+Cambios en Cuentas por Pagar	-1.5	5.2	2.2	-1.4	-0.8	-0.7	2.5	-1.0
FLE	-8.2	53.4	49.7	41.7	5.9	10.7	23.6	25.2



@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	5 de septiembre de 2024
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación	1T15 – 2T25
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/

** 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 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, 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

