

2022
HR2



2023
HR2



2024
HR2



Angel García

angel.garcia@hrratings.com

Analista Responsable

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones
Financieras / ABS



Ana Karen Silva

ana.silva@hrratings.com

Analista



Luis Rodriguez

luis.rodriguez@hrratings.com

Asociado



Roberto Soto

roberto.soto@hrratings.com

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones
Financieras / ABS

HR Ratings ratificó la calificación de HR2 para el Programa de CEBURS de Corto Plazo y a las emisiones vigentes a su amparo de FICAPEX

La ratificación de la calificación para el Programa de CEBURS de CP¹ por un monto de P\$250.0 millones (m) se basa en la calificación de Corto Plazo (CP) de FICAPEX² la cual se ratificó el 3 de abril del 2024 en HR3, y puede ser consultada en www.hrratings.com. Es importante comentar que el Programa cuenta con la presencia de un Fideicomiso de Administración y Fuente de Pago³, en el cual se constituirá un Fondo de Reserva Independiente que sirve como mecanismo alternativo de pago de hasta un 30.0% del Saldo Insoluto de Principal para cada una de las emisiones realizadas al amparo del Programa al momento de su emisión. En línea con la metodología de garantías parciales, con el fondo de reserva del 30.0% del saldo insoluto, la calificación del programa de corto plazo se ubica un nivel arriba de la calificación de contraparte, la cual mantiene una calificación de Corto Plazo de HR3. Por su parte, la ratificación de la calificación de la Empresa se basa en la adecuada evolución financiera que ha mostrado en los últimos 12 meses (12m) con un índice de capitalización en niveles de 47.9%, una razón de apalancamiento ajustada de 1.2 veces (x) y una razón de cartera vigente a deuda neta de 3.1x al cuarto trimestre de 2023 (4T23) (vs. 46.4%, 1.8x, 2.7x al 4T22; 58.1%, 1.2x, 2.8x en un escenario base). Lo anterior atribuido a un fortalecimiento de su capital contable vía resultados, que permitió soportar el crecimiento de cartera. Asimismo, la Empresa presenta elevados niveles de rentabilidad, con un ROA Promedio de 16.0% al 4T23 (vs. 15.8% al 4T22 y 11.2% en un escenario base). En línea con lo anterior, cabe señalar que Ficapex presenta una disminución en la tasa activa de sus operaciones al cerrar en 14.3% así como un incremento en su costo de fondeo llevando a que este cierre en 13.2% provocando la reducción en su spread de tasas a 1.1% (vs. 14.9%, 10.8% y 4.1% al 4T22; 14.8%, 11.0% y 3.9% en un

¹ Programa de Certificados Bursátiles de Corto Plazo (Programa de CEBURS de CP).

² FinCapital Exp, S.A. de C.V. (la Empresa y/o Ficapex).

³ Fideicomiso Irrevocable de Administración y Fuente de Pago (Fideicomiso).



escenario base). Por último, los índices de morosidad se mantienen en niveles bajos, al cerrar el índice de morosidad y morosidad ajustado en 0.4% (vs. 0.3% al 4T22 y 0.6% y 0.7% en un escenario base).

El Programa de CEBURS de CP está autorizado por un monto de P\$250.0m, con una vigencia de cinco años a partir de la fecha de autorización de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, plazo durante el que se podrá llevar a cabo diversas emisiones, sin que se supere el monto autorizado. Las características del Programa de CP se detallan a continuación:

Características del Programa de Certificados Bursátiles de Corto Plazo

Tipo de Valor	Certificados Bursátiles de Corto Plazo con Carácter Revolvente.
Monto	P\$250.0 millones (m) de pesos.
Plazo del Programa	5 años contados a partir de la fecha de autorización de la CNBV.
Monto por Emisión	Será determinado individualmente sin exceder el monto total autorizado del Programa, menos el monto correspondiente al saldo insoluto de principal de previas emisiones de Certificados Bursátiles.
Plazo de Cada Emisión	Determinado para cada Emisión realizada al amparo del Programa, que tenga una duración de 1 (un) día hasta 365 (trescientos sesenta y cinco) días.
Periodicidad del Pago de Interés	El que se establezca en el Título para cada una de las Emisiones al amparo del Programa.
Amortización	En la fecha de vencimiento de los Certificados Bursátiles mediante un solo pago al vencimiento.
Garantía	Los Certificados Bursátiles serán quirografarios, es decir, no contarán con alguna garantía específica.
Tasa de las Emisiones	La tasa a la que devenguen intereses los Certificados Bursátiles podrá ser fija o variable y el mecanismo para su determinación y cálculo (incluyendo el primer pago de intereses) se fijará para cada Emisión y se indicará en el título y en el aviso correspondiente.
Destino de los Fondos	Los recursos serán destinados para capital de trabajo y/o fines corporativos según se informe para cada Emisión en los avisos correspondientes.
Representante Común	CIBanco, S.A., Institución de Banca Múltiple

Fuente: HR Ratings con información interna de la Empresa al 4T23.

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **Elevados indicadores de solvencia, al cerrar con un índice de capitalización de 47.9%, la razón de apalancamiento ajustada de 1.2x, con una razón de cartera vigente a deuda neta de 3.1x al 4T23 (vs. 46.4%, 1.8x y 2.7x al 4T22; 58.1%, 1.2x y 2.8x en el escenario base).** La posición de solvencia de la Empresa se mantiene en niveles elevados derivado de la constante generación de utilidades en los últimos periodos.
- **Disminución del índice de morosidad y de morosidad ajustada, los cuales se colocaron en 0.4% al 4T23 (vs. 0.3% al 4T22; 0.6% y 0.7% en el escenario base).** Derivado de un adecuado proceso de seguimiento y cobranza de cartera que permitieron que los índices de morosidad y morosidad ajustado se mantengan en niveles bajos.
- **Elevados niveles de rentabilidad, al cerrar con un ROA Promedio de 16.0% al 4T23 (vs. 15.8% al 4T22; 11.2% en un escenario base).** Se observa un incremento anual de 17.9% del resultado neto 12m, el cual ascendió a P\$57.1m al cierre de diciembre de 2023, en línea con el incremento mostrado en la cartera total (vs. P\$48.4m al cierre de diciembre de 2022).



Expectativas para Periodos Futuros

- **Crecimiento de Cartera promedio de 19.3% en los proximos periodos.** Se espera un incremento en la colocación de crédito a medida que la Empresa establezca nuevas relaciones comerciales.
- **Mejora en la posición de solvencia de la Empresa, al cerrar el índice de capitalización en 53.0%, la razón de apalancamiento en 1.3x y la razón de cartera vigente a deuda neta en 2.7x al 4T24 (vs. 47.9%, 1.7x y 3.1x al 4T22).** Un crecimiento conservador en los activos productivos permitiría una mejora en los indicadores de solvencia, así como la continua generación de utilidades.

Factores Adicionales Considerados

- **Creación de Comité de ESG.** Desde marzo del 2023, la Empresa creó su Comité ESG para gestionar los riesgos y oportunidades relacionadas con la sustentabilidad de la propia Empresa y todo su entorno, incorporando en todos sus procesos de evaluación y otorgamiento de crédito, criterios ambientales, sociales y de gobierno corporativo. De esta manera, la Empresa buscará mitigar los contaminantes emitidos por los financiados a sus clientes.
- **Menor dependencia en las herramientas de Fondeo provenientes de Friends&Family.** Anteriormente, la Empresa mantenía cuatro líneas de fondeo, tres por parte de instituciones financieras y una de Friends&Family. Esta última representaba el 40.0% de su monto total. Al 4T23, la Empresa, adquirió dos nuevas líneas de fondeo, cerrando con seis líneas de fondeo en total con un monto acumulado de P\$390.9m. Por parte del fondeo de Friends&Family, esta representa únicamente el 17.3% del monto total.
- **Riesgo de Tasas.** Al cierre del 2023, mantiene el total de sus herramientas de fondeo sujetas a una tasa variable por lo que muestran un riesgo a cualquier fluctuación en la tasa de referencia. Asimismo, no cuentan con instrumentos de cobertura que les permitan mitigar el riesgo de exposición en el caso de un aumento de tasas.
- **Dependencia en la generación de ingresos a través de un socio comercial.** La Empresa mantiene una elevada dependencia a un socio comercial para la generación de ingresos, los cuales representan aproximadamente el 59.1% de los ingresos.

Factores que Podrían Subir la Calificación

- **Mejora en su spread de tasa un nivel igual o superior a 7.0%.** Mejora en las condiciones de fondeo de sus operaciones o incremento en su tasa activa podría tener un impacto positivo en la calificación.
- **Menor dependencia en la generación de utilidad neta por medio de otros ingresos provenientes de su alianza comercial a niveles inferiores del 50.0%.** Actualmente, los otros ingresos ascienden a P\$62.3m representando el 59.1% de su utilidad neta. Asimismo, dichos ingresos provienen únicamente de su alianza comercial, por lo que la terminación de dicha alianza pudiera impactar negativamente la generación de ingresos de la Empresa.
- **Riesgo de concentración de funciones en personas claves.** Actualmente, Fincapital cuenta con un riesgo de concentración de funciones al contar con una plantilla de 12 empleados y con riesgos en los niveles altos de rotación en caso de que exista alguna baja laboral.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM

Factores que Podrían Bajar la Calificación

- **Deterioro en la calidad de la cartera.** Un aumento en la morosidad de la cartera que resulte en una presión en los indicadores de morosidad en niveles iguales o superiores a 5.0% podrían impactar la situación financiera de la Empresa.
- **Concentración de clientes principales superior a 1.5x su capital contable.** Dicha concentración supondría una mayor sensibilidad en su posición financiera en caso de incumplimiento de alguno de estos.
- **Presiones en la solvencia de la Empresa.** Una baja en las utilidades netas de la Empresa, así como un crecimiento constante de cartera, podría presionar los niveles de solvencia, por lo que en caso de que el índice de capitalización cierre por debajo del 35.0% podría impactar la calificación a la baja.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM

Reporte de Calificación

Ficapex comenzó operaciones en 2014 en Guadalajara, Jalisco. La Empresa se dedica al financiamiento y/o arrendamiento de bienes muebles como vehículos, maquinaria y equipo de cómputo, así como el financiamiento de proyectos hipotecarios (construcción, remodelación o ampliación de un bien mueble) y proyectos de inversión (ampliación de sucursales, adquisición de maquinaria adicional o comercializar un nuevo producto). Actualmente, tiene presencia en 25 estados de la República Mexicana, atendiendo principalmente a la zona occidente del país. La Empresa cuenta con su oficina matriz en Guadalajara, Jalisco.

Garantía Parcial al Pago de la Deuda

Con respecto a la garantía parcial para el pago de la Deuda, Ficapex constituyó un Fideicomiso de Administración y Fuente de Pago, con Banco Azteca⁴ como Fiduciario. El objetivo del Fideicomiso es constituir un Fondo de Reserva por un importe equivalente al 30.0% del saldo insoluto de principal de cada una de las emisiones con los recursos de la misma colocación. Dicho Fondo de Reserva tendrá subcuentas en donde estarán etiquetados los recursos para cada una de las emisiones realizadas al amparo del Programa, y servirán como mecanismo alternativo de pago para las obligaciones crediticias. En caso de que una emisión en particular no haya requerido el uso de los recursos etiquetados a la misma, dichos recursos serán liberados a favor del fideicomitente.

Resultado Observado vs. Proyectado

A continuación, se detalla el análisis histórico de la situación financiera de Ficapex en los últimos 12 meses y se realiza un comparativo con la situación financiera esperada por HR Ratings, tanto en un escenario base como en un escenario de estrés, proyectados en el reporte de calificación del 24 de febrero de 2023.

Figura 1. Supuestos y Resultados Ficapex

(Millones de pesos)	Anual		Escenario Base	Escenario Estrés
	2022	2023	Base 2023*	Estrés 2023*
Cartera de Crédito Total	288.2	368.7	294.8	287.5
Cartera de Crédito Vigente	287.5	367.1	293.0	0.8
Cartera de Crédito Vencida	0.8	1.6	1.8	1.2
Estimaciones Preventivas 12m	1.2	0.6	0.6	9.3
Gastos de Administración 12m	9.3	14.0	11.3	48.4
Resultado Neto 12m	48.4	57.1	38.7	0.0
Índice de Morosidad	0.3%	0.4%	0.6%	0.3%
Índice de Morosidad Ajustado	0.3%	0.4%	0.7%	9.3%
MIN Ajustado	9.3%	9.8%	10.4%	13.6%
Índice de Eficiencia	13.6%	14.9%	16.9%	15.8%
ROA Promedio	15.8%	16.0%	11.2%	46.4%
Índice de Capitalización	46.4%	47.9%	58.1%	184.4%
Razón de Apalancamiento Ajustada	1.8	1.2	1.2	2.7
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	2.7	3.1	2.8	0.1
Spread de Tasas	4.1%	1.1%	3.9%	4.1%
Tasa Activa	14.9%	14.3%	14.8%	14.9%
Tasa Pasiva	10.8%	13.2%	11.0%	10.8%

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada (con excepción del 2023) por Auren del Occidente, S.C., proporcionada por la Empresa.

*Proyecciones realizadas a partir del 4T22 en la última acción de calificación con fecha de 24 de febrero de 2023.

⁴ Banco Azteca, S.A., Institución de Banca Múltiple



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM

Evolución de la Cartera de Crédito

La cartera de crédito total de Ficapex ha presentado un crecimiento constante año con año y un crecimiento de 27.9% al cierre del 2023, al acumular un monto de P\$368.7m (vs. P\$288.2m en diciembre de 2022 y P\$294.8m en el escenario base). El crecimiento se atribuye principalmente a un aumento en la cartera de clientes principales, y un aumento en la colocación de contratos de arrendamiento. En particular, la Empresa mantiene una alianza comercial con una casa de subastas, con el objetivo de financiar la adquisición de vehículos y maquinarias, siendo esta alianza una de las principales en la captación de clientes.

Referente a la calidad de la cartera, la cartera de crédito vencida ascendió a P\$1.6m, que fue un crecimiento orgánico derivado del crecimiento anual de la cartera total (vs. P\$0.8m a diciembre del 2022 y P\$1.8m en un escenario base); sin embargo, la cartera vencida corresponde únicamente a seis de los clientes totales de la Empresa. En línea con lo anterior, el índice de morosidad y morosidad ajustada cerraron ambos en 0.4% (vs. 0.3% en 4T22 y 0.6% y 0.7% en un escenario base). HR Ratings considera que la Empresa muestra niveles bajos y estables de morosidad.

Cobertura de la Empresa

La Empresa basa el cálculo de estimaciones con base en los días de atraso, para posteriormente otorgarle un porcentaje de reserva sobre el saldo insoluto. Con ello, al cierre del 2023, Ficapex cerró con un índice de cobertura a 1.7x (vs. 2.8x en diciembre de 2022 y 1.4x en un escenario base). Es importante mencionar que la disminución observada este año se debe a que en el 2022 hubo un aumento extraordinario en el monto de reestructuras de P\$8.8m, lo que resultó en que la Empresa muestre estimaciones de P\$2.1m, por encima de lo observado en trimestres anteriores. Al 2023, no se realizó ninguna reestructura y las estimaciones se colocaron en P\$2.7m. En línea con lo anterior, la Empresa presenta un adecuado índice de cobertura, a pesar de la disminución observadas en el indicador.

Ingresos y Gastos

Referente a los ingresos por intereses 12m, estos alcanzaron un monto de P\$43.1m en diciembre de 2022 (vs. P\$38.8m en diciembre de 2022 y P\$44.3m en un escenario base). El crecimiento de los ingresos por intereses se deriva por el crecimiento en el volumen de cartera, y no por el comportamiento de las tasas de mercado, dado que el 100.0% de la cartera se encuentra sujeta a una tasa fija, lo que ha dificultado el ajuste en la tasa activa. De lo anterior resulta una tasa activa similar a lo observado en el año anterior, con un 14.3% al 4T23 (vs. 14.9% al 4T22 y 14.8% en un escenario base). Por otro lado, los gastos por intereses 12m ascendieron a P\$13.0m en diciembre de 2023, manteniéndose en el nivel observado en el periodo anterior (vs. P\$13.4m a diciembre de 2022 y P\$12.5m escenario base), de tal manera que la tasa pasiva cerró en 13.2% (vs. 10.8% al 4T22 y 11.0% en un escenario base). Derivado de lo anterior, el Spread de Tasas ha mostrado una tendencia decreciente, y cerró en su nivel más bajo durante todo el periodo de la muestra con 1.1% al 4T23, por debajo de lo esperado en un escenario base donde se contemplaba un nivel de 3.8% (vs. 4.1% al 4T22).

Por otro lado, la generación de estimaciones 12m fue menor a lo observado el periodo pasado y en este sentido, se presentó un monto de P\$0.6m en diciembre de 2023 (vs. P\$1.2m en diciembre de 2022 y P\$0.6m en un escenario base). En línea con una menor generación de estimaciones preventivas 12m, el margen financiero ajustado aumentó a P\$29.5m en diciembre de 2023, derivado de un aumento en sus ingresos por intereses 12m (vs. P\$24.3m en diciembre de 2022 y P\$31.1m en un escenario base). De esta manera, el MIN Ajustado se colocó en niveles de 9.8% al 4T23 (vs. 9.3% al 4T22 y 10.4% en un escenario base). HR Ratings considera que el MIN Ajustado se encuentra en niveles adecuados.



En cuanto a las comisiones cobradas y pagadas 12m, se percibió un decremento por parte de este rubro, con lo que se alcanzó un monto total de P\$1.3m en diciembre de 2023 (vs. P\$2.3m en diciembre de 2022 y P\$2.4m en un escenario base). Asimismo, los otros ingresos de la operación tuvieron un incremento en el monto 12m, colocándose en un monto de P\$62.3m al cierre del cuarto trimestre de 2023 (vs. P\$42.8m en diciembre de 2022 y P\$34.0m en un escenario base). De esta manera, los ingresos totales de la operación se colocaron 45.8% por encima de lo observado el año anterior y 83.4% a lo esperado en un escenario base. Los otros ingresos de la operación se integran principalmente por la venta de activo fijo, ganancias y/o pérdidas cambiarias y pago de pólizas de seguro, siendo estos una de las principales fuentes en la generación de ingresos.

Por último, los gastos de administración 12m presentaron un aumento anual de 49.6% ascendiendo a P\$14.0m en diciembre de 2023 (vs. P\$9.3m en diciembre de 2022 y P\$11.3m en un escenario base) derivado por un aumento en los costos de operación por la colocación de créditos, un aumento en la plantilla laboral, y otros gastos operativos. A consecuencia de lo anterior, el índice de eficiencia mostró un ligero incremento al cerrar en 14.9% al 4T23; sin embargo, este se mantiene en niveles bajos (vs. 13.6% al 4T22 y 11.2% en un escenario base).

Rentabilidad y Solvencia

Con lo anteriormente mencionado, el resultado neto 12m de la Empresa se incrementó a niveles de P\$57.1m al cierre de diciembre, lo que significa un crecimiento de 17.9% en comparación a lo observado el año pasado (vs. P\$48.4m en diciembre de 2022 y P\$38.7m en un escenario base). El crecimiento en las ganancias netas de la Empresa fue impulsado en mayor medida al crecimiento en los otros ingresos de la operación, lo que compensó el crecimiento marginal en el margen financiero mostrado en sus operaciones. Lo anterior se reflejó en una mejora en el ROA Promedio, el cual se colocó en niveles de 16.0% al 4T23, lo que se compara con 15.8% al 4T22 y 11.2% esperado en un escenario base. Con respecto a la solvencia de la Empresa, el capital contable se vio fortalecido, en línea con la mayor generación de utilidades de la Empresa que permitieron una materialización del capital social año con año, por lo que, al cierre del año, el índice de capitalización cerró en 47.9% (vs. 46.4% al 4T22 y 58.1% en un escenario base). Con lo anterior, se considera que la solvencia de la Empresa se mantiene en niveles de fortaleza.

Fondeo y Apalancamiento

En cuanto a la razón de apalancamiento ajustada, esta muestra un decremento; colocándose en niveles de 1.2x al 4T23 (vs. 1.8x al 4T22 y 1.2x en un escenario base). La disminución de la razón de apalancamiento ajustada es consecuencia del fortalecimiento en su capital contable a través de la generación de utilidades netas. Finalmente, la razón de cartera vigente a deuda neta incrementó a niveles de 3.1x al 4T23 (vs. 2.7x al 4T22 y 2.8x en un escenario base). Esta mejora se atribuye a un crecimiento controlado de sus cuentas de deuda en comparación del crecimiento en la cartera al cierre del 2023, así como un cambio en las políticas de disponibilidades que cerraron en P\$31.5m (vs. P\$1.5m en diciembre del 2022).



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM

Escenario Base: Balance Financiero

(Millones de Pesos)	Anual					
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P
ACTIVO	268.2	336.8	454.1	542.6	623.0	712.3
Disponibilidades	1.3	1.5	31.5	24.2	18.6	15.3
TOTAL CARTERA DE CRÉDITO NETA	228.8	286.1	366.0	447.8	529.1	615.1
Cartera de Crédito	229.9	288.2	368.7	451.9	535.0	625.5
CARTERA DE CRÉDITO VIGENTE	227.6	287.5	367.1	449.4	531.4	619.2
Créditos Comerciales	227.6	287.5	367.1	449.4	531.4	619.2
CARTERA DE CRÉDITO VENCIDA	2.3	0.8	1.6	2.5	3.6	6.3
Créditos Comerciales	2.3	0.8	1.6	2.5	3.6	6.3
ESTIMACIÓN PREVENTIVA PARA RIESGOS CREDITICIOS	-1.1	-2.1	-2.7	-4.1	-5.9	-10.4
Otras Cuentas por Cobrar	28.0	21.8	12.5	19.0	19.6	20.2
Bienes Adjudicados	0.0	0.0	1.5	1.5	1.5	1.5
Propiedades, Mobiliario y Equipo	0.4	0.6	1.3	1.6	2.0	2.3
Propiedades, Mobiliario y Equipo Uso Propio	0.4	0.6	1.3	1.6	2.0	2.3
Otros Activos	9.8	26.8	41.3	48.5	52.2	58.0
Cargos Diferidos, Pagos Anticipados e Intangibles	9.8	26.8	41.3	48.5	52.2	58.0
PASIVO	183.4	203.5	263.8	292.6	303.8	309.7
Prestamos Interbancarios y de Otros Organismos	46.9	41.7	83.0	150.3	176.2	191.1
De Corto Plazo	15.1	24.5	61.4	31.3	45.0	51.5
De Largo Plazo	31.9	17.2	21.6	119.0	131.2	139.6
Otras Cuentas por Pagar	97.2	99.6	109.2	72.4	56.1	45.6
Proveedores	20.6	33.6	41.3	30.3	25.7	22.6
Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar	76.6	66.0	67.9	42.1	30.5	22.9
Impuestos y PTU Diferidos (a Cargo)	19.3	21.7	28.0	22.4	23.0	23.4
Créditos Diferidos y Cobros Anticipados	20.0	40.5	43.6	47.5	48.5	49.7
CAPITAL CONTABLE	84.9	133.3	190.4	250.1	319.3	402.7
CAPITAL CONTRIBUIDO	58.8	84.4	132.8	132.8	132.8	132.8
Capital Social	58.8	84.4	132.8	132.8	132.8	132.8
CAPITAL GANADO	26.1	48.9	57.6	117.3	186.5	269.9
Reservas de Capital	1.0	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5
Resultado de Ejercicios Anteriores	0.0	0.0	0.0	57.1	116.8	186.0
Resultado Neto	25.0	48.4	57.1	59.7	69.2	83.4

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada (a excepción del 2023) por Auren del Occidente, S.C., proporcionada por la Empresa.

*Proyecciones realizadas a partir del 1T24 bajo un escenario base



Escenario Base: Estado de Resultados

(Millones de Pesos)	Anual					
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P
Ingresos por Intereses	31.2	38.8	43.1	63.7	71.6	85.1
Gastos por Intereses	8.7	13.4	13.0	24.3	24.5	27.5
Margen Financiero	22.5	25.5	30.1	39.4	47.2	57.6
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	1.1	1.2	0.6	2.1	3.0	6.3
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	21.4	24.3	29.5	37.2	44.2	51.3
Comisiones y Tarifas Cobradas	2.2	2.3	1.3	1.7	2.3	3.0
Comisiones y Tarifas Pagadas	1.4	2.0	0.1	0.2	0.2	0.3
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación ¹	23.3	42.8	62.3	66.5	72.5	87.9
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	45.5	67.4	93.0	105.3	118.7	141.9
Gastos de Administración y Promoción	9.9	9.3	14.0	18.5	21.2	25.9
Resultado antes de Impuestos a la Utilidad	35.6	58.0	79.0	86.8	97.5	116.0
Impuestos a la Utilidad Causados	10.5	9.6	22.0	27.0	28.3	32.5
Resultado Neto	25.0	48.4	57.1	59.7	69.2	83.4

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada (a excepción del 2023) por Auren del Occidente, S.C., proporcionada por la Empresa.

*Proyecciones realizadas a partir del 1T24 bajo un escenario base

1- Otros Productos (Gastos) Netos: Venta de Activo, Costo de Venta, Ganancia (Pérdida) Cambiaria y Pago de Póliza de Seguro.

Métricas Financieras	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P
Índice de Morosidad	1.0%	0.3%	0.4%	0.5%	0.7%	1.0%
Índice de Morosidad Ajustado	1.2%	0.3%	0.4%	0.7%	0.9%	1.3%
MIN Ajustado	10.4%	9.3%	9.8%	8.3%	8.7%	8.5%
Índice de Eficiencia	21.3%	13.6%	14.9%	17.2%	17.4%	17.5%
ROA Promedio	11.0%	15.8%	16.0%	11.8%	12.0%	12.3%
Índice de Capitalización	36.9%	46.4%	47.9%	53.0%	58.3%	63.9%
Índice de Cobertura	0.5	2.8	1.7	1.7	1.7	1.7
Razón de Apalancamiento Ajustada	2.0	1.8	1.2	1.3	1.0	0.9
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.9	2.7	3.1	2.7	2.8	3.1
Spread de Tasas	7.4%	4.1%	1.1%	1.3%	1.4%	1.5%
Tasa Activa	15.1%	14.9%	14.3%	14.3%	14.1%	14.0%
Tasa Pasiva	7.7%	10.8%	13.2%	13.0%	12.7%	12.5%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada (a excepción del 2023) por Auren del Occidente, S.C., proporcionada por la Empresa.



Escenario Base: Flujo de Efectivo

(Millones de Pesos)	Anual					
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P
Resultado Neto	25.0	48.4	57.1	59.7	69.2	83.4
Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:	1.1	1.2	0.6	2.1	3.0	6.3
Provisiones	1.1	1.2	0.6	2.1	3.0	6.3
Actividades de Operación						
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	-50.4	-58.5	-80.5	-83.9	-84.3	-92.3
Cambio en Otras Cuentas por Cobrar	-24.8	6.2	9.3	-6.6	-0.6	-0.5
Cambio en Bienes Adjudicados (Neto)	0.0	0.0	-1.5	0.0	0.0	0.0
Cambio en Otros Activos Operativos (Netos)	-5.8	-17.0	-14.5	-7.2	-3.7	-5.7
Cambio en Otras Cuentas por Pagar	36.7	35.9	17.2	-38.5	-14.7	-9.0
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	-44.3	-33.4	-70.0	-136.2	-103.3	-107.6
Actividades de Inversión						
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	-0.1	-0.2	-0.7	-0.3	-0.4	-0.3
Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión	-0.1	-0.2	-0.7	-0.3	-0.4	-0.3
Actividades de Financiamiento						
Aumento (Disminución) en Préstamos bancarios y pasivos bursátiles	-0.8	-5.2	41.4	67.3	26.0	14.9
Otros ¹	17.4	-10.6	1.8	0.0	0.0	0.0
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento	16.6	-15.8	43.2	67.3	26.0	14.9
Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo	-1.6	0.2	30.1	-7.3	-5.6	-3.3
Efectos por Cambios en el Valor del Efectivo y Equivalentes de Efectivo	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio del Periodo	2.8	1.2	1.4	31.5	24.2	18.6
Efectivo y equivalentes de Efectivo al Final del Periodo	1.2	1.4	31.5	24.2	18.6	15.3

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada (a excepción del 2023) por Auren del Occidente, S.C., proporcionada por la Empresa.

*Proyecciones realizadas a partir del 1T24 bajo un escenario base

1. Acreedores Diversos y Proveedores.

Flujo Libre de Efectivo	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P
Resultado Neto	25.0	48.4	57.1	59.7	69.2	83.4
+ Estimaciones Preventivas	1.1	1.2	0.6	2.1	3.0	6.3
- Castigos de Cartera	0.6	0.1	0.0	0.8	1.2	1.3
+Cambios en Cuentas por Cobrar	-24.8	6.2	9.3	-6.6	-0.6	-0.5
+Cambios en Cuentas por Pagar	36.7	35.9	17.2	-38.5	-14.7	-9.0
FLE	38.6	91.9	84.1	17.6	58.0	81.5



Escenario Estrés: Balance Financiero

(Millones de Pesos)	Anual					
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P
ACTIVO	268.2	336.8	454.1	399.5	427.3	465.7
Disponibilidades	1.3	1.5	31.5	2.2	8.7	10.8
TOTAL CARTERA DE CRÉDITO NETA	228.8	286.1	366.0	332.5	350.9	384.3
Cartera de Crédito	229.9	288.2	368.7	391.7	416.4	449.9
CARTERA DE CRÉDITO VIGENTE	227.6	287.5	367.1	329.4	353.7	387.1
Créditos Comerciales	227.6	287.5	367.1	329.4	353.7	387.1
CARTERA DE CRÉDITO VENCIDA	2.3	0.8	1.6	62.3	62.7	62.8
Créditos Comerciales	2.3	0.8	1.6	62.3	62.7	62.8
ESTIMACIÓN PREVENTIVA PARA RIESGOS CREDITICIOS	-1.1	-2.1	-2.7	-59.2	-65.5	-65.6
Otras Cuentas por Cobrar	28.0	21.8	12.5	17.8	18.2	18.5
Bienes Adjudicados	0.0	0.0	1.5	1.5	1.5	1.5
Propiedades, Mobiliario y Equipo	0.4	0.6	1.3	2.3	3.9	6.6
Propiedades, Mobiliario y Equipo Uso Propio	0.4	0.6	1.3	2.3	3.9	6.6
Otros Activos	9.8	26.8	41.3	43.2	44.1	44.0
Cargos Diferidos, Pagos Anticipados e Intangibles	9.8	26.8	41.3	43.2	44.1	44.0
PASIVO	183.4	203.5	263.8	249.6	281.9	317.6
Prestamos Interbancarios y de Otros Organismos	46.9	41.7	83.0	94.1	126.7	160.2
De Corto Plazo	15.1	24.5	61.4	17.5	22.5	30.0
De Largo Plazo	31.9	17.2	21.6	76.6	104.2	130.2
Otras Cuentas por Pagar	97.2	99.6	109.2	87.2	85.8	87.2
Proveedores	20.6	33.6	41.3	30.8	32.2	33.2
Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar	76.6	66.0	67.9	56.4	53.6	54.0
Impuestos y PTU Diferidos (a Cargo)	19.3	21.7	28.0	21.6	22.4	22.8
Créditos Diferidos y Cobros Anticipados	20.0	40.5	43.6	46.7	47.0	47.5
CAPITAL CONTABLE	84.9	133.3	190.4	149.9	145.4	148.1
CAPITAL CONTRIBUIDO	58.8	84.4	132.8	132.8	132.8	132.8
Capital Social	58.8	84.4	132.8	132.8	132.8	132.8
CAPITAL GANADO	26.1	48.9	57.6	17.1	12.6	15.3
Reservas de Capital	1.0	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5
Resultado de Ejercicios Anteriores	0.0	0.0	0.0	57.1	16.7	12.1
Resultado Neto	25.0	48.4	57.1	-40.4	-4.5	2.7

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada (a excepción del 2023) por Auren del Occidente, S.C., proporcionada por la Empresa.

*Proyecciones realizadas a partir del 1T24 bajo un escenario de estrés.



Escenario Estrés: Estado de Resultados

(Millones de Pesos)	Anual					
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P
Ingresos por Intereses y Rentas	31.2	38.8	43.1	55.8	58.6	63.4
Ingresos por Intereses	31.2	38.8	43.1	55.8	58.6	63.4
Gastos por Intereses y Depreciación	8.7	13.4	13.0	19.8	21.7	26.0
Gastos por Intereses	8.7	13.4	13.0	19.8	21.7	26.0
Margen Financiero	22.5	25.5	30.1	36.0	36.9	37.5
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	1.1	1.2	0.6	67.3	31.3	25.1
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	21.4	24.3	29.5	-31.3	5.6	12.4
Comisiones y Tarifas Cobradas	2.2	2.3	1.3	1.6	2.0	2.3
Comisiones y Tarifas Pagadas	1.4	2.0	0.1	0.2	0.2	0.3
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación ¹	23.3	42.8	62.3	24.5	27.6	30.3
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	45.5	67.4	93.0	-5.4	35.0	44.8
Gastos de Administración y Promoción	9.9	9.3	14.0	35.0	39.5	42.1
Resultado antes de Impuestos a la Utilidad	35.6	58.0	79.0	-40.4	-4.5	2.7
Impuestos a la Utilidad Causados	10.5	9.6	22.0	0.0	0.0	0.0
Resultado Neto	25.0	48.4	57.1	-40.4	-4.5	2.7

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada (a excepción del 2023) por Auren del Occidente, S.C., proporcionada por la Empresa.

*Proyecciones realizadas a partir del 1T24 bajo un escenario de estrés.

1- Otros Productos (Gastos) Netos: Venta de Activo, Costo de Venta, Ganancia (Pérdida) Cambiaria y Pago de Póliza de Seguro.

Métricas Financieras	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P
Índice de Morosidad	1.0%	0.3%	0.4%	15.9%	15.1%	14.0%
Índice de Morosidad Ajustado	1.2%	0.3%	0.4%	18.2%	19.9%	18.5%
MIN Ajustado	10.4%	9.3%	9.8%	-7.9%	1.4%	2.8%
Índice de Eficiencia	21.3%	13.6%	14.9%	56.6%	59.6%	60.3%
ROA Promedio	11.0%	15.8%	16.0%	-9.6%	-1.1%	0.6%
Índice de Capitalización	36.9%	46.4%	47.9%	44.8%	40.4%	37.5%
Índice de Cobertura	0.5	2.8	1.7	1.0	1.0	1.0
Razón de Apalancamiento Ajustada	2.0	1.8	1.2	1.5	1.8	2.1
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.9	2.7	3.1	2.2	2.1	1.9
Spread de Tasas	7.4%	4.1%	1.1%	1.1%	1.1%	1.2%
Tasa Activa	15.1%	14.9%	14.3%	14.1%	14.2%	14.2%
Tasa Pasiva	7.7%	10.8%	13.2%	13.1%	13.1%	13.0%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada (a excepción del 2023) por Auren del Occidente, S.C., proporcionada por la Empresa.



Escenario Estrés: Flujo de Efectivo

(Millones de Pesos)	Anual					
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P
Resultado Neto	25.0	48.4	57.1	-40.4	-4.5	2.7
Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:	1.1	1.2	0.6	67.3	31.3	25.1
Provisiones	1.1	1.2	0.6	67.3	31.3	25.1
Actividades de Operación						
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	-50.4	-58.5	-80.5	-33.8	-49.7	-58.5
Cambio en Otras Cuentas por Cobrar	-24.8	6.2	9.3	-5.3	-0.5	-0.3
Cambio en Bienes Adjudicados (Neto)	0.0	0.0	-1.5	0.0	0.0	0.0
Cambio en Otros Activos Operativos (Netos)	-5.8	-17.0	-14.5	-1.9	-0.9	0.1
Cambio en Otras Cuentas por Pagar	36.7	35.9	17.2	-25.2	-0.3	2.2
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	-44.3	-33.4	-70.0	-66.2	-51.4	-56.4
Actividades de Inversión						
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	-0.1	-0.2	-0.7	-1.0	-1.6	-2.7
Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión	-0.1	-0.2	-0.7	-1.0	-1.6	-2.7
Actividades de Financiamiento						
Aumento en Capital Social	0.0	0.0	-0.0	0.0	0.0	0.0
Aumento (Disminución) en Préstamos bancarios y pasivos bursátiles	-0.8	-5.2	41.4	11.1	32.6	33.5
Otros ¹	17.4	-10.6	1.8	0.0	0.0	0.0
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento	16.6	-15.8	43.2	11.1	32.6	33.5
Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo	-1.6	0.2	30.1	-29.3	6.5	2.1
Efectos por Cambios en el Valor del Efectivo y Equivalentes de Efectivo	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio del Periodo	2.8	1.2	1.4	31.5	2.2	8.7
Efectivo y equivalentes de Efectivo al Final del Periodo	1.2	1.4	31.5	2.2	8.7	10.8

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada (a excepción del 2023) por Auren del Occidente, S.C., proporcionada por la Empresa.

*Proyecciones realizadas a partir del 1T24 bajo un escenario de estrés.

1. Acreedores y Proveedores.

Flujo Libre de Efectivo	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P
Resultado Neto	25.0	48.4	57.1	-40.4	-4.5	2.7
+ Estimaciones Preventivas	1.1	1.2	0.6	67.3	31.3	25.1
- Castigos de Cartera	0.6	0.1	0.0	10.8	25.0	25.0
+Cambios en Cuentas por Cobrar	-24.8	6.2	9.3	-5.3	-0.5	-0.3
+Cambios en Cuentas por Pagar	36.7	35.9	17.2	-25.2	-0.3	2.2
FLE	38.6	91.9	84.1	7.1	50.9	54.7



Glosario IFNB's

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 + Pasivos Bursátiles – 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 Eficiencia Operativa. Gastos de Administración 12m / Activos Totales Prom. 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 + Pasivos Bursátiles.

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

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

ROE Promedio. Utilidad Neta 12m / Capital Contable 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.



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 Metodología de Garantías Parciales para Emisiones de Deuda Estructurada y Quirografarias (México), Enero 2023
Calificación anterior	HR2
Fecha de última acción de calificación	24 de febrero de 2023
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación	1T17-4T23
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información financiera trimestral interna y anual dictaminada por Auren del Occidente, S.C., (con excepción de 2023) 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 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

