

Fincapital LP
HR BBB+
Perspectiva Estable

Fincapital CP
HR3

Fincapital Prog. CP
HR2

Instituciones Financieras
9 de abril de 2025
A NRSRO Rating**

2023
HR BBB
Perspectiva Estable

2024
HR BBB
Perspectiva Estable

2025
HR BBB+
Perspectiva Estable



Luis Rodríguez

luis.rodriguez@hrratings.com

Asociado Sr.

Analista Responsable



Ana Karen Silva

ana.silva@hrratings.com

Analista



Angel García

angel.garcia@hrratings.com

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones

Financieras / ABS



Roberto Soto

roberto.soto@hrrating.com

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones

Financieras / ABS

HR Ratings revisó al alza la calificación HR BBB a HR BBB+, manteniendo la Perspectiva Estable, y ratificó la calificación de HR3 para Fincapital. Adicionalmente, ratificó la calificación de HR2 para el Programa de CEBURS de corto plazo por P\$250.0m y a las emisiones vigentes a su amparo de Fincapital

La revisión al alza de la calificación de largo plazo y la ratificación de la calificación de corto plazo para Fincapital, así como la ratificación de la calificación de su Programa de CEBURS de CP¹ y a las emisiones vigentes a su amparo se sustenta en la adecuada evolución financiera en los últimos 12 meses (12m) y además, un desempeño financiero por encima a lo esperado por HR Ratings en su escenario base. Específicamente, se observó un incremento en el margen financiero atribuido a un mayor *spread* de tasas, en un nivel de 6.7% al cierre del cuarto trimestre del 2024 (4T24) (vs. 1.9% al 4T23 y 1.3% en el escenario base). Lo anterior se debe a tres factores principales: i) una reducción en la tasa pasiva dado la liquidación de dos sus líneas de crédito sujetas a una tasa variable con una sobretasa del 6.0% ii) un porcentaje elevado de colocación de cartera durante el 2024 del 58.7% (vs. 61.3% en 2023), y una tasa de colocación por encima de lo observado históricamente debido a un escenario de tasas elevadas a principios de 2024 por parte del Banco Central), y iii) un cambio en su política de residuales para tener mayor aforo de garantía, lo cual provocó un cambio en el valor residual promedio que paso de 30.0% en 2023 a 15.0% en 2024, reflejado en una menor generación de ingresos por venta de activos fijos, sin embargo, el impacto fue limitado por un mayor crecimiento en el cobro de ingresos por intereses. Además, la Empresa muestra una posición de fortaleza en los niveles de solvencia debido a una constante generación de utilidades y la aportación de capital por P\$25.1m, lo que se refleja en un índice de capitalización de 61.6%, una razón de apalancamiento de 1.6x y una razón a cartera vigente a deuda neta de 2.2x (vs. 49.3%, 1.2x y 5.9x al 4T23; 53.0%, 1.3x y 2.7x en el escenario base). Por su parte, mostró un incremento en sus indicadores de morosidad al cerrar el índice de morosidad y morosidad ajustada en 1.1% al 4T24, resultado del incumplimiento

¹ Fincapital Exp., S.A de C.V. (Ficapex y/o la Empresa).



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

de dos clientes; sin embargo, dichos indicadores aún se encuentran niveles bajos (vs. 0.4% y 0.4% al 4T23; y 0.5% y 0.5% en un escenario base). En cuanto a los gastos de administración, se observa una adecuada evolución en el índice de eficiencia, el cual se ubicó en un nivel de 20.2% al 4T24 (vs. 17.7% al 4T23 y 17.2% en el escenario base). Como resultado de lo anterior, el ROA Promedio se colocó en un nivel de 10.8% al 4T24 (vs. 16.1% en 4T23 y 11.8% en el escenario base). Finalmente, se observan niveles promedio de gobierno corporativo, además de niveles limitados en factores ambientales y sociales.

Supuestos y Resultados: Fincapital

	Anual			Escenario Base			Escenario Estrés		
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	2025P*	2026P	2027P
Cartera Total	288.2	368.7	443.5	519.1	592.3	660.2	486.6	529.2	596.9
Cartera Vigente	287.5	367.1	438.7	511.5	581.7	645.8	393.6	403.7	453.8
Cartera Vencida	0.8	1.6	4.8	7.6	10.6	14.4	93.0	125.6	143.1
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación 12m	71.5	96.6	98.2	85.8	83.4	87.0	-46.2	10.1	23.5
Gastos de Administración 12m	13.2	17.2	20.4	21.2	23.2	26.4	24.5	29.5	33.4
Resultado Neto 12m	48.4	57.1	61.2	40.1	41.6	42.5	-70.8	-19.4	-9.9
Índice de Morosidad	0.3%	0.4%	1.1%	1.5%	1.8%	2.2%	19.1%	23.7%	24.0%
Índice de Morosidad Ajustado	0.3%	0.4%	1.1%	1.6%	1.9%	2.3%	19.6%	24.9%	24.7%
MIN Ajustado	9.3%	10.1%	11.1%	8.9%	8.8%	8.7%	-15.3%	-3.2%	0.2%
Índice de Eficiencia	18.1%	17.7%	20.2%	23.7%	26.5%	28.5%	38.7%	51.8%	67.0%
ROA Promedio	15.8%	16.1%	10.8%	5.5%	5.0%	4.7%	-10.7%	-3.0%	-1.4%
Índice de Capitalización	46.4%	49.3%	61.6%	60.3%	60.2%	61.1%	54.8%	49.0%	41.4%
Índice de Cobertura	2.8	1.7	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2
Razón de Apalancamiento Ajustada	1.8	1.2	1.6	1.5	1.5	1.4	1.7	2.3	2.9
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	7.1	5.9	2.2	1.9	1.8	1.9	1.4	1.2	1.1
Razón de Vencimiento de Activos y Pasivos	1.3	1.2	0.8	0.8	0.8	0.8	0.7	0.7	0.6
Spread de Tasas	4.1%	1.9%	6.7%	5.3%	5.1%	4.9%	3.4%	1.8%	1.1%
Tasa Activa	14.9%	14.4%	17.6%	17.2%	16.7%	16.1%	16.4%	14.6%	13.8%
Tasa Pasiva	10.8%	12.5%	10.9%	11.9%	11.5%	11.1%	13.0%	12.8%	12.7%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada (a excepción del 2024) por Auren Del Occidente, S.C., proporcionada por la Empresa

*Proyecciones realizadas a partir del 1T25 en un escenario base y estrés.

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **Incremento de los niveles de solvencia, al cerrar con un índice de capitalización en niveles de 61.6% al 4T24 (vs. 49.3% en 4T23 y 53.0% en el escenario base).** Un fortalecimiento del capital contable en los últimos 12m como consecuencia de la aportación de capital por P\$25.1m, así como la constante generación de utilidades netas en los últimos 12m ha conllevado a mostrar un fortalecimiento en la posición de solvencia.
- **Disminución de la razón de cartera vigente a deuda neta al cerrar en 2.2x al 4T24 (vs. 5.9x en 4T23 y 2.7x en el escenario base).** Debido al incremento de las herramientas de fondeo, la deuda neta 12m que pasó de P\$62.7m en 2023 a P\$196.8m en 2024. Así mismo, la Empresa presenta un incremento en sus cuentas por cobrar a P\$12.8 al 2024 debido a una reclasificación de cuentas reduciendo su liquidez.
- **Disminución de la rentabilidad al cerrar el ROA Promedio en 10.8% al 4T24 (vs. 16.1% la 4T23 y 11.8% en el escenario base).** En los último 12m, la Empresa implementó un cambio en el valor de sus residuales llevando a que los otros ingresos (egresos) de la operación presenten una disminución compensando parcialmente dicho efecto en el rubro de ingresos por intereses.
- **Crecimiento en la cartera vencida, al cerrar con un índice de morosidad y morosidad ajustada de 1.1% y 1.1% al 4T24 (vs. 0.4% al 4T23; 0.5% y 0.7% en un escenario base).** La Empresa ha mostrado un incremento en su cartera vencida principalmente debido al incumplimiento de dos clientes en su portafolio total. Sin embargo, los índices de morosidad se encuentran en niveles bajos.



Expectativas para Periodos Futuros

- **Crecimiento anual de la cartera de crédito promedio de 14.2% en los próximos tres periodos.** Se esperaría que la Empresa cierre con un portafolio de P\$519.1m en 2025, y continúe con el crecimiento en 2027 para cerrar con un monto en cartera de P\$660.2m. Asimismo, dicho comportamiento resultaría con un crecimiento en la cartera vencida, la cual cerraría con un índice de morosidad e índice de morosidad ajustado en 1.5% y 1.7% para 2025.
- **Disminución en generación de utilidades netas con un monto de P\$40.1m y un ROA Promedio de 5.5% al 4T25 (vs. P\$61.2m y 10.8% al 4T24).** El cambio en la estrategia de reducir el valor residual de los contratos de crédito y arrendamiento ocasionaría una menor generación de otros ingresos de la operación, sin embargo, el decremento en las utilidades netas sería limitado, dado el fortalecimiento esperado del margen financiero ajustado para los siguientes tres años.
- **Perfil de solvencia en niveles adecuados, con un índice de capitalización de 60.3% y una razón de apalancamiento de 1.5x en 2025.** Derivado de la fortaleza en el capital contable, la Empresa lograría mantener su posición de solvencia en niveles adecuados, a pesar del incremento en los activos productivos sujetos a riesgo de crédito.

Factores Adicionales Considerados

- **Discrepancias entre los estados financieros internos y dictaminados.** A pesar de que el dictamen financiero 2023 no presenta salvedades, al realizar un comparativo de la información interna de diciembre 2023 con la dictaminada, se muestran diferencias contables en el estado de situación financiera, principalmente en la cuenta de los resultados financieros donde en el dictamen anual mostraba un monto de P\$27.8m para la cuenta Otros Ingresos (egresos) operativos al cierre del 2023 y P\$27.1m para la cuenta Gastos Generales y de Administración 12m, en los estados financieros internos los montos resultan en P\$68.9m y P\$13.9m respectivamente. Dichos montos no representan cambios sustanciales en las métricas financieras, se considera como área de oportunidad la homologación de los estados financieros internos vs. los dictaminados.
- **Decremento en la concentración de clientes principales a capital.** Al cierre de diciembre de 2024, los 10 clientes principales representan el 0.5x a capital contable (vs. 0.8x en 2023). HR Ratings mantendrá un seguimiento del comportamiento de la concentración de capital contable y el impacto en las etiquetas ESG
- **Fuentes de fondeo.** Al cierre de 2024, la Empresa cuenta con ocho líneas de fondeo provenientes de siete instituciones financieras y *Friends & Family*, sin embargo, su principal línea de fondeo representa el 51.7% de los pasivos con costo, lo que genera una elevada dependencia, y se considera como área de oportunidad la mayor contratación de fuentes de fondeo que pulverice la concentración.
- **Riesgo de tasas.** Fincapital presenta una adecuada administración de tipo cambiario; sin embargo, se considera como área de oportunidad una mayor contratación de instrumentos de cobertura para sus pasivos otorgados a tasa variable y que reflejan un monto expuesto a movimientos en la tasa de referencia de P\$208.8m en 2024, lo que se traduce en 73.3% de los pasivos totales

Factores que Podrían Subir la Calificación

- **Incremento en el *spread* de tasas colocándose por encima de 7.5% manera sostenida.** En el supuesto de que la Empresa mantenga un adecuado nivel en su tasa activa, así como una disminución en el costo de fondeo, el *spread*



de tasas podría verse beneficiado. Lo anterior provocaría un impacto positivo en indicadores como el MIN Ajustado y la rentabilidad.

- **Menor dependencia de los ingresos por venta de activos fijos sobre las utilidades.** A pesar de que la Empresa ha mostrado un decremento continuo en la dependencia por la venta de activos fijos, está aún se mantiene en niveles moderados, por lo que, en caso de que dichos ingresos por venta de activos se sitúen por debajo del 25.0% de las utilidades podría beneficiar a la calificación crediticia.
- **Mayor holgura en sus fuentes de fondeo.** Al cierre de 2024 la Empresa cuenta con ocho líneas de fondeo, en donde su principal fondeador representa el 51.6% de los pasivos con costo, por lo que, se considera como área de oportunidad la contratación de nuevas líneas de fondeo para pulverizar la concentración de su fondeo.
- **Disminución en los índices de eficiencia.** La Empresa ha mostrado una disminución en la generación de sus otros ingresos operativos y un incremento en sus gastos administrativos debido al crecimiento de las operaciones, lo que ha impactado negativamente el índice de eficiencia. En el supuesto de que la Empresa logre mitigar el incremento de este indicador a través de un adecuado control de sus gastos administrativos, el índice de eficiencia podría cerrar por debajo del 15.0% e impactar positivamente la calificación.

Factores que Podrían Bajar la Calificación

- **Deterioro en el perfil de solvencia de la Empresa.** Un decremento 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%, esto podría impactar la calificación a la baja.
- **Incremento en los índices de morosidad y morosidad ajustado a 8.0% y 8.5% o niveles superiores.** Un deterioro en la calidad de la cartera reflejaría un menor control de las operaciones de Fincapital, lo que sería asociado directamente a un aumento en los gastos asociados a la recuperación, lo que presionaría adicionalmente la rentabilidad de la Empresa.



Reporte de 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 la Empresa. Para más información sobre las calificaciones iniciales asignadas por HR Ratings a Ficapex, se puede revisar el reporte inicial elaborado por HR Ratings el 4 de junio de 2021 y los reportes posteriores. Los reportes pueden ser consultados en la página web: <http://www.hrratings.com>.

Perfil de la Empresa

Ficapex comenzó operaciones en Guadalajara, Jalisco en 2014 y mantiene su oficina matriz en la misma ciudad. 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).

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 3 de abril de 2024.

Figura 1. Supuestos y Resultados: Fincapital

	Resultados Observados		Proyecciones Calificación 2024	
	4T23	4T24	Base 4T24*	Estrés 4T24*
Cartera Total	368.7	443.5	451.9	391.7
Cartera Vigente	367.1	438.7	449.4	329.4
Cartera Vencida	1.6	4.8	2.5	62.3
Estimaciones Preventivas 12m	0.6	3.1	2.1	67.3
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación 12m	96.6	98.2	105.3	-5.4
Gastos de Administración 12m	17.2	20.4	18.5	35.0
Resultado Neto 12m	57.1	61.2	59.7	-40.4
Índice de Morosidad	0.4%	1.1%	0.5%	15.9%
Índice de Morosidad Ajustado	0.4%	1.1%	0.7%	18.2%
MIN Ajustado	10.1%	11.1%	8.3%	-7.9%
Índice de Eficiencia	17.7%	20.2%	17.2%	56.6%
ROA Promedio	16.1%	10.8%	11.8%	-9.6%
Índice de Capitalización	49.3%	61.6%	53.0%	44.8%
Índice de Cobertura	1.7	1.2	1.7	1.0
Razón de Apalancamiento Ajustada	1.2	1.6	1.3	1.5
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	5.9	2.2	2.7	2.2
Spread de Tasas	1.9%	6.7%	1.3%	1.1%
Tasa Activa	14.4%	17.6%	14.3%	14.1%
Tasa Pasiva	12.5%	10.9%	10.7%	13.1%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada (a excepción del 2024) por Auren Del Occidente, S.C., proporcionada por la Empresa

*Proyecciones realizadas a partir del 1T24 incluidas en el reporte de revisión anual publicado el 3 de abril de 2024

Evolución de la Cartera de Crédito

En los últimos 12m, Fincapital ha mostrado un adecuado crecimiento de cartera, donde al cierre del 2024 la cartera total cerró en P\$443.5m, lo que equivale a un incremento anual 20.3% (vs. P\$368.7m en diciembre 2023 y P\$451.9m en el escenario



base). Lo anterior es explicado por dos factores principales. Primero, se implementó un cambio de estrategia crediticia en el cual la Empresa se enfocó en reducir el porcentaje de valores residuales al final de los contratos de arrendamiento, pasando de un promedio de valor residual del 30.0% en 2023 a 15.0% en 2024. Con ello, al tener un menor porcentaje de valor residual, el saldo de rentas por cobrar aumenta y por consecuencia el portafolio total crece, lo que explica el crecimiento observado en el último año. Segundo, durante 2024, la Empresa obtuvo diferentes alianzas con socios comerciales, con el objetivo de tener una mayor penetración en la oferta de sus productos. En línea con lo anterior, el 45.3% de la originación en 2024 proviene de otros socios comerciales mientras que el 64.9% de la originación es por cuenta propia de la Empresa.

Respecto a la calidad de la cartera, al cierre del 2024 se observa un incremento en la cartera vencida que cerró en P\$4.8m (vs. P\$1.6m en diciembre del 2023 y P\$2.5m en el escenario base). El incremento Fina Con esto, la Empresa cerró un índice de morosidad e índice de morosidad ajustado de 1.1% manteniéndose en niveles bajos (vs. 0.4% en 4T23; 0.5% y 0.7% en el escenario base).

Cobertura de la Empresa

Al cierre del 2024, Ficapex cerró con un índice de cobertura a 1.2x (vs. 1.7x en diciembre de 2023 y en un escenario base). Es importante mencionar que la disminución observada este año se debe a un incremento en la cartera vencida; sin embargo, se esperaría que la recuperación de diversos créditos vencidos por un monto de P\$4.5m beneficie el indicador de cobertura a colocarse en niveles observados. En línea con lo anterior, la Empresa basa su generación de estimaciones con base en los días de atraso, para posteriormente, otorgarle un porcentaje de reserva sobre el saldo insoluto. Es importante mencionar que, para créditos que se encuentren hasta 30 días de atraso, el porcentaje de reserva será igual a 0.0%. De esta forma, la Empresa mostró estimaciones preventivas en el estado de situación financiera por -P\$5.8m en diciembre de 2024, monto que se ubicó por encima de las expectativas de -P\$4.1m para el mismo trimestre en un escenario base, y por encima del -P\$2.7m observado en diciembre de 2023. HR Ratings considera que, a pesar de la disminución en el índice de cobertura, este aún se encuentra por arriba del 1.0x sobre la cartera vencida, lo que le permite a la Empresa cubrir por lo menos una vez su cartera vencida.

Ingresos y Gastos

La combinación de un crecimiento en la cartera total, aunado con una tasa activa mayor en los últimos 12m, los ingresos por intereses 12m ascendieron a P\$73.3m en 2024, lo que resultó en un crecimiento anual de 70.1% al compararse con los P\$43.1m observados en 2023 y una desviación de 18.5% contra lo esperado en un escenario base de P\$63.7m. Por otro lado, es importante mencionar, que la Empresa mantiene un porcentaje elevado de colocación de cartera en el mismo año de revisión, mismo que cerró con el 58.7% de la cartera colocada en 2024 (vs. 61.3% en 2023). Debido a lo anterior y bajo un contexto de tasas elevadas a principios de 2024, se observó un crecimiento en la tasa activa, la cual cerró en niveles de 17.6% en 2024 (vs. 14.4% en 2023 y 14.3% en un escenario base).

Por otro lado, Fincapital ha mostrado movimientos relevantes en sus pasivos con costo durante el 2024, ya que decidió liquidar dos de sus líneas de crédito sujetas a una tasa variable con una sobretasa del 6.0% que representaba un alto costo para la Empresa, y se incrementó el monto autorizado de otra línea de fondeo con un costo más bajo. En línea con lo anterior, el 73.3% de sus pasivos con costo se encuentra a tasa variable con una sobretasa promedio de 3.3% (vs 4.3% en 2023). De esta manera, se observa una disminución en la tasa pasiva que cerró en 10.9% (vs. 12.5% en 2023 y 10.7% en el escenario



base). Es importante mencionar que, a pesar de la disminución del costo de fondeo, los gastos por intereses 12m cerraron en P\$24.1m, en 2024 (vs. P\$12.4m en 2023 y P\$24.3m en un escenario base).

Considerando lo anterior, se observa un incremento en el margen financiero y colocó al *spread* de tasas en niveles de 6.7% al 4T24 (vs. 1.3% al 4T23 y 1.4% en un escenario base). Por otro lado, la generación de estimaciones 12m fue mayor a lo observado el periodo pasado, derivado del incremento en la cartera vencida y en este sentido, cerraron con una generación acumulada 12m de P\$3.1m en diciembre de 2024, monto que se ubicó por encima de las expectativas de P\$2.1m para el mismo trimestre en un escenario base, y por encima del P\$0.6m observado en diciembre de 2023. A pesar del crecimiento en las estimaciones preventivas 12m, la adecuada generación de ingresos por intereses ayudó a mostrar un crecimiento en el margen financiero ajustado, el cual cerró con un monto acumulado 12m de P\$46.2m en diciembre de 2024, lo que se compara con los P\$30.1m en 2023 y P\$37.2m en un escenario base. Con ello, el MIN Ajustado se ubicó en niveles de 11.1% en 2024, lo que se compara con los niveles de 10.1% en 2023 y 8.3% en un escenario base.

En cuanto a las comisiones cobradas y pagadas netas 12m, estas cerraron con un monto total de P\$1.2m en diciembre de 2024, lo que se mantiene por encima de lo observado en la revisión pasada y por debajo de lo esperado en un escenario base (vs. -P\$4.9m en 2023 y P\$1.6m en un escenario base). En relación con los otros ingresos (egresos) de la operación, los cuales son en su mayoría ingresos por concepto de venta de activo fijo, servicios de logística como envíos de fletes y maniobras, pólizas de seguro entre otros, y que resultaron con un monto acumulado 12m de P\$50.8m en diciembre de 2024, lo que se compara con los P\$71.4m generados en 2023 y P\$66.5m en un escenario base. El decremento de los otros ingresos (egresos) de la operación es resultado de la disminución de los montos de la venta de activo de los bienes arrendados. Asimismo, es importante mencionar que la cuenta de otros ingresos (egresos) y representa el 45.2% de los ingresos totales en 2024 (vs. 64.9% en 2023), sin embargo, la Empresa optó en 2024 por bajar el porcentaje de residuales, con lo que esperan recibir menos ingresos por venta de activo fijo y compensar dicha baja con un crecimiento en los ingresos por intereses.

Por otro lado, los gastos administrativos 12m mostraron un incremento anual de 18.6% en línea con el aumento en las operaciones de la Empresa. Con esto los gastos acumularon un saldo de P\$20.4m en diciembre de 2024 (vs. P\$17.2m en diciembre de 2023 y P\$18.5m en el escenario base). Los gastos de administración se encuentran conformados por servicios de administración y promoción, publicidad, honorarios, sueldos, etc., por lo que el índice de eficiencia se ubicó en niveles de 20.2% al cierre de diciembre de 2024, lo que se compara con los 17.7% en diciembre de 2023 y 17.2% en un escenario base.

Rentabilidad y Solvencia

Al cierre de diciembre de 2024, la Empresa muestra un resultado neto 12m de P\$61.2m, lo cual deriva principalmente del aumento en su margen financiero ajustado, menor generación de otros ingresos (egresos) de la operación, así como aumento en el gasto administrativo (vs. P\$57.1m en diciembre de 2023 y P\$59.7m en el escenario base). Consecuentemente, el ROA Promedio cerró en 10.8% al 4T24 manteniéndose en niveles altos (vs. 16.1% al 4T23 y 11.9% en el escenario base). El decremento en el indicador es resultado de crecimiento en mayor medida de los activos sujetos a riesgo sobre las utilidades netas, en donde la utilidad creció a una razón anual de 7.3% mientras que los activos sujetos a riesgo crecieron a una razón anual de 39.0% en 2024 atribuido principalmente al cambio de estrategia adoptado por la Empresa en el valor de sus residuales.



Referente a la posición de solvencia, en diciembre del 2024 la Empresa ha fortalecido su capital contable en línea con la mayor generación de utilidades, así como por la aportación de capital 12m por un monto de P\$25.1m, resultado de la estrategia de aumentar su participación de mercado en México y empezar operaciones en Estados Unidos. En línea con lo anterior, el capital contable ascendió a P\$276.8m en diciembre del 2024, lo que significa un crecimiento anual de 45.4% (vs. P\$190.4m en 2023 y P\$250.0m en un escenario base). Por otro lado, los activos sujetos a riesgo ascendieron a P\$437.7m con un crecimiento anual de 19.6% (vs. P\$366.0m en diciembre del 2023). Consecuentemente, el índice de capitalización cerró en 61.6%, resultado del fortalecimiento en el capital contable (vs. 49.3% en 4T23 y 53.0% en el escenario base). HR Ratings considera que la Empresa cuenta con una posición de solvencia elevada, lo cual ha mostrado una tendencia creciente periodo a periodo.

Apalancamiento

La razón de apalancamiento ajustada muestra un comportamiento al alza en comparación con el año anterior, lo que equivale a 1.6x al 4T24; lo anterior como resultado del mayor volumen de sus operaciones y que requirieron una mayor disposición de fuentes externas para el financiamiento de su crecimiento (vs. 1.2x al 4T23 y 1.3x en el escenario base). Por último, la razón de cartera vigente a deuda neta se ubicó en niveles por debajo de lo observado en 2023, resultado del crecimiento en sus fuentes de fondeo, así como por el incremento observado en las otras cuentas por cobrar. Con ello, la razón de cartera vigente a deuda neta cerró en niveles de 2.2x al 4T24, lo que se compara con los 5.9x al 4T23 y 2.7x en un escenario base. A pesar del decremento en dicha razón, la Empresa aún muestra adecuados niveles de apalancamiento.

Análisis de Activos Productivos y Fondeo

Análisis de Cartera

El portafolio total de Fincapital asciende a P\$443.5m en diciembre de 2024 (vs. P\$368.7m en diciembre de 2023). Lo anterior significa un crecimiento de 20.3% debido al incremento de acreditados y contratos en los últimos 12m. El crecimiento en la cartera de crédito, y como se explicó en los párrafos anteriores, obedece a las alianzas con socios comerciales para penetrar en más mercados y el cambio en la estrategia de la Empresa, en donde muestran un menor porcentaje de valor residual y un con ello, un crecimiento en las rentas por cobrar. Con respecto a las características de la cartera, esta se encuentra conformada por 213 acreditados y 458 contratos, lo que resulta con un monto promedio por acreditado de P\$2.8m en 2024, lo que se compara con los 167 acreditados, 366 contratos y un monto promedio de P\$2.2m en 2023. El plazo de originación y remanente promedio ponderado asciende a 35.7 y 23.8 meses, mientras que la tasa de interés promedio ponderada cerró en 17.6%, lo que refleja un crecimiento contra lo observado en 2023 (vs. 32.3 y 26.6 meses y 14.4% en diciembre de 2023).



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Figura 2. Características de la Cartera

	4T23	4T24
Cartera de Crédito Total (P\$m)	368.7	443.5
Cartera de Crédito Vigente (P\$m)	367.1	438.7
Cartera de Crédito Vencida (P\$m)	1.6	4.8
Número de Acreditados	167	213
Número de Contratos	366	458
Saldo Promedio por Cliente (P\$m)	2.2	2.1
Tasa de Interés Promedio Ponderada	14.4%	17.6%
Plazo Original Promedio Ponderado*	32.3	35.7
Plazo Remanente Promedio Ponderado*	26.6	23.8

Fuente: HR Ratings con información interna de la Empresa.

*Plazo en meses

Buckets de Morosidad

En cuanto a la evolución de los *buckets* de morosidad de los últimos 12m, en la siguiente figura se muestra un deterioro en los *buckets* de morosidad en todos los intervalos al comparar el 4T24 vs. 4T23. Especialmente, en los créditos con atraso mayor a 90 días que se vio afectado por el incumplimiento de pago de dos de sus clientes. Con esto, la cartera corriente representa el 97.1% al cuarto trimestre del 2024 (vs. 98.5% en 4T23). Por otro lado, la cartera de uno a 30 días de atraso representa el 1.1%, la cartera total, mientras que el intervalo entre 31 y 60 días de atraso representa el 0.4% y el intervalo entre 61 y 90 días de atraso representa el 0.3% (vs. 0.7% 0.3%, 0.1% al 4T23). Lo anterior corresponde al 1.8% de la cartera (vs. 1.1% en 4T23). Finalmente, la cartera vencida representa el 1.1% de la cartera al 4T24 (vs. 0.4% en 4T23). HR Ratings considera que, a pesar de un deterioro en los intervalos de tiempo, este fue marginal y la cartera vencida muestra un crecimiento, aunque controlado. Asimismo, con el intervalo de 61 a 90 días de atraso en 0.3%, no se espera un impacto relevante en la cartera vencida en el corto plazo, si es que el total de dichos clientes continúan con el atraso en sus pagos.

Figura 3. Buckets de Morosidad

Días de Atraso	Monto 4T23*	% 4T23	Monto 1T24	% 1T24	Monto 2T24	% 2T24	Monto 3T24	% 3T24	Monto 4T24*	% 4T24
0	360.5	98.5%	381.5	98.4%	376.7	97.3%	406.1	90.5%	425.1	97.1%
1 - 30	2.6	0.7%	2.5	0.7%	4.5	1.2%	2.9	1.1%	4.9	1.1%
31 - 60	0.9	0.3%	1.3	0.3%	2.3	0.6%	1.9	0.5%	1.7	0.4%
61 - 90	0.3	0.1%	1.1	0.3%	1.0	0.2%	1.3	0.2%	1.1	0.3%
Más de 90	1.6	0.4%	1.2	0.3%	2.8	0.7%	3.8	0.7%	4.8	1.1%
TOTAL	366.0	100.0%	387.8	100.0%	387.1	100.0%	416.2	93.0%	437.7	100.0%

Fuente: HR Ratings con información interna de la Empresa

*Cifras en millones de pesos.

Distribución de Cartera Total

La cartera se encuentra distribuida en dos productos al cierre de diciembre del 2024; los contratos de arrendamiento son los productos principales de la Empresa, con un 90.8% al 4T24, seguido de los créditos comerciales con el 9.2% restante de la cartera, y en donde no se muestra variación relevante contra lo observado en la revisión pasada (vs. 88.9% y 11.0% en 4T23). Por otro lado, la cartera presenta una moderada distribución por sector, siendo la industria de la construcción el sector principal con el 43.2% de la cartera al 4T24, y donde dicho sector representa un nicho importante para la Empresa, dado que mucho de los activos que financian son maquinaria amarilla y maquinaria pesada (vs. 35.2% en 4T23). Por otro lado, los sectores de transportes e industria se posicionan con una participación de 16.0% y 14.0%, mientras que el sector de servicios representa



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

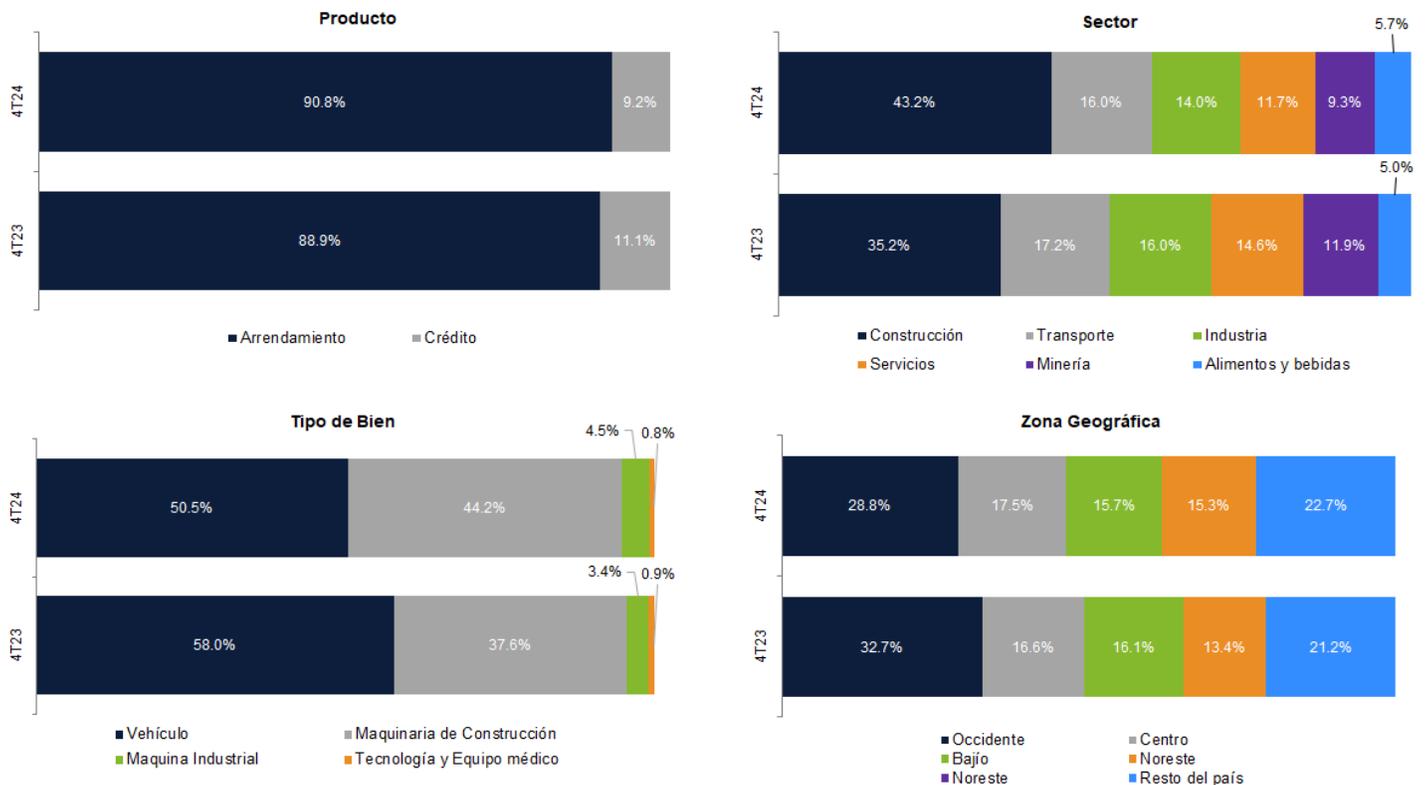
el 11.7% al 4T24 (vs. 17.2%, 16.0% y 14.6% al 4T23). El 15.0% restante de la cartera se mantiene en sectores como minería y alimentos y bebidas, de los cuales ninguno representa más del 10.0% de la cartera (vs. 16.9% en 2023).

Con respecto a la distribución de la cartera por tipo de bien, los vehículos continúan predominando en la cartera con el 50.5% al 4T24, aunque con una concentración menor que el año pasado, donde representaban el 58.0% de la cartera al 4T23. Lo anterior, se debe incremento de los créditos destinados a la maquinaria que en un aumentaron y representan el 44.2% de la cartera (vs. 37.6% en 4T23). Por último, los bienes de maquinaria industrial y de tecnología y equipo médico representan el 4.5% y 0.8% respectivamente (vs. 3.4% y 0.9% en 4T23).

Con relación con la distribución geográfica, la zona occidente representa la mayor participación de la cartera con el 28.8% (vs. 32.7% en 4T23). La zona centro representa el 17.5%, el Bajío representa el 15.7% y el Noreste se ubicó con una participación del 15.3% (vs. 16.6%, 16.1% y 13.4% al 4T23). Por último, el 22.7% de la cartera se encuentra distribuida en el resto del país en 2024 (vs. 21.2% en 2023).

HR Ratings considera que la Empresa muestra una moderada concentración de su cartera por sector económico, ya que el principal sector muestra una concentración por arriba del 30.0%, mientras que la concentración de la cartera por zona geográfica se mantiene mayormente en la zona del occidente, principalmente en Jalisco, sin embargo, esto se explica por el modelo de negocios de la Empresa, y dada la elevada actividad económica de la región, el riesgo de concentración se mitiga parcialmente.

Figura 4. Distribución de Cartera Total



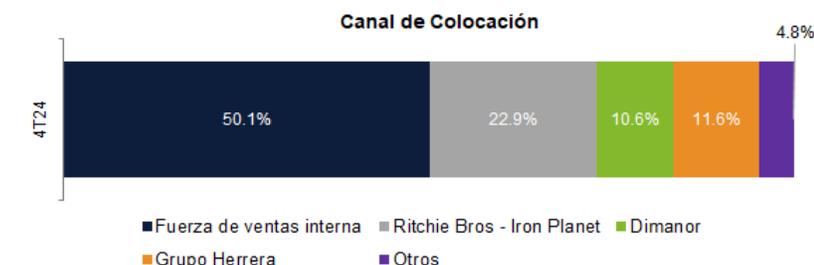
Fuente: HR Ratings con información interna de la Empresa



Canal de Colocación

Fincapital utiliza diferentes canales de colocación de cartera con el objetivo de tener una mayor penetración en el mercado nacional. La fuerza de ventas internas es el principal canal de colocación con el 50.1% en 2024, mientras que Riche Brothers representa el 22.9% de su colocación, siendo su principal socio comercial. Como se mencionó con anterioridad, la Empresa ha logrado firmar convenios con diferentes socios comerciales, con el objetivo de tener mayor penetración y crecimiento de su cartera, por lo que, los socios comerciales Dimanor y Grupo Herrera representan en 10.6% y 11.6% de la colocación en 2024, mientras que el 4.8% restante de la colocación se encuentra distribuida en diversos canales.

Figura 5. Canales de Colocación



Fuente: HR Ratings con información interna de la Empresa

Principales Clientes de Grupo de Riesgo Común

Al cierre de diciembre de 2024, Fincapital muestra una disminución en el saldo acumulado de sus clientes principales, los cuales pasaron de representar un monto de P\$151.9m en diciembre de 2023 a P\$136.9m en diciembre del 2024. Lo anterior se debe a una disminución del saldo de cartera de cinco de los clientes principales observados en el año pasado. Con esto, los clientes principales representan el 31.3% de la cartera y el 0.5x (vs. 41.5% y 0.8x al 4T23). Con respecto a las características de los clientes principales, el 63.1% están conformados por clientes del sector de construcción, el 29.8% por el sector y 36.9% por sectores de transporte de mercancías, alimentos y bebidas y minería. A consideración de HR Ratings, la Empresa presenta una menor sensibilidad en su posición financiera ante el atraso o el incumplimiento de alguno de sus diez entidades principales.

Figura 6. Principales Clientes

Cliente	Cliente	Saldo*	% de Cartera	x Capital	Sector
Cientes Principal 1	Gruas Transportes y Maniobras	23.0	5.3%	0.1x	Construcción
Cientes Principal 2	Aiscor Ingenieros S.A. de C.V.	16.9	3.9%	0.1x	Construcción
Cientes Principal 3	Rosdel Logistics S.A. de C.V.	15.6	3.6%	0.1x	Transporte de mercancías
Cientes Principal 4	Grupo Champlitte	15.2	3.5%	0.1x	Construcción
Cientes Principal 5	Grupo Transportista Romex S.A. de C.V.	14.2	3.2%	0.1x	Transporte de mercancías
Cientes Principal 6	Daniferrotools S.A. de C.V.	13.6	3.1%	0.0x	Construcción
Cientes Principal 7	Bueno Alimentos	11.1	2.5%	0.0x	Alimentos y Bebidas
Cientes Principal 8	Petros La Purísima S.A. de C.V.	9.7	2.2%	0.0x	Minería
Cientes Principal 9	Inmobiliaria Baeza S.A. de C.V.	9.4	2.1%	0.0x	Construcción
Cientes Principal 10	Ingenieros Arrendamientos y Construcciones S.A. de C.V.	8.2	1.9%	0.0x	Construcción
Total		136.9	31.3%	0.5x	
vs. 4T23		151.9	41.5%	0.8x	

Fuente: HR Ratings con información interna de la Empresa

*Cifras en millones de pesos.



Herramientas de Fondeo

Al cuarto trimestre del 2024, Fincapital cuenta con seis líneas de fondeo en pesos mexicanos provenientes de cuatro instituciones financieras y préstamos de *Friends & Family*, por un monto autorizado de P\$588.8m (vs. P\$640.9m en diciembre del 2023). La disminución se deriva de que Fincapital decidió liquidar dos de sus líneas de crédito sujeta a una tasa variable con una sobretasa del 6.0%, siendo estas las herramientas con mayor costo de fondeo de la Empresa. En línea con lo anterior, las líneas de fondeo provenientes a instituciones financieras acumulan un saldo insoluto de P\$271.8m, por lo que la Empresa cuenta con el 19.8% de monto disponible (vs. P\$150.9m y 38.6% en diciembre del 2024).

Ahora bien, la Empresa cuenta con fondeo proveniente de *Friends and Family* por un saldo insoluto de P\$56.0m, los cuales son renovados cada 12 meses y devengan a una tasa de interés de entre el 11.0% y 15.0%. Por último, se cuenta con un Programa de Corto Plazo por un monto autorizado de P\$250.0m, y un saldo de P\$12.0m. HR Ratings considera que la Empresa cuenta con una moderada diversificación en sus fuentes de fondeo, ya que el 53.9% de su pasivo está representado en una sola institución financiera, así como una moderada disponibilidad de 51.8%.

Figura 7. Herramientas de Fondeo

Institución	Tipo de Crédito	Monto Autorizado*	Saldo Insoluto*	Monto por Disponer*	% Disponible	Tasa de Interés	Vencimiento	Aforo
Bancomext	Revolvente	150.0	146.6	3.4	2.3%	TIIE + 2.1%	Noviembre 2028	1 a 1
Friends&Family	Simple	75.8	75.8	0.0	0.0%	11.0% - 15.0%	Anual	
Banco del Bajío	Simple	29.5	24.5	5.3	17.8%	TIIE + 4.0%	Agosto 2028	1.5 a 1
	Revolvente	7.5	7.3	0.2	3.1%	TIIE + 4.0%	Septiembre 2028	1.5 a 1
Bancrea	Simple	56.0	16.8	39.2	70.1%	TIIE + 5.0%	Febrero 2029	1.2 a 1
GM Financial	Revolvente	20.0	0.9	19.1	95.3%	Variable	-	1.2 a 1
Subtotal		338.8	271.8	67.2	19.8%	13.8%		
Programa CP	Revolvente	250.0	12.0	238.0	95.2%	TIIE + 1.6%	Septiembre 2025	1.2 a 1
Total		588.8	283.8	305.2	51.8%	14.6%		
vs. 4T23		640.9	150.9	240.0	38.6%	14.8%		

Fuente: HR Ratings con información interna de la Empresa.

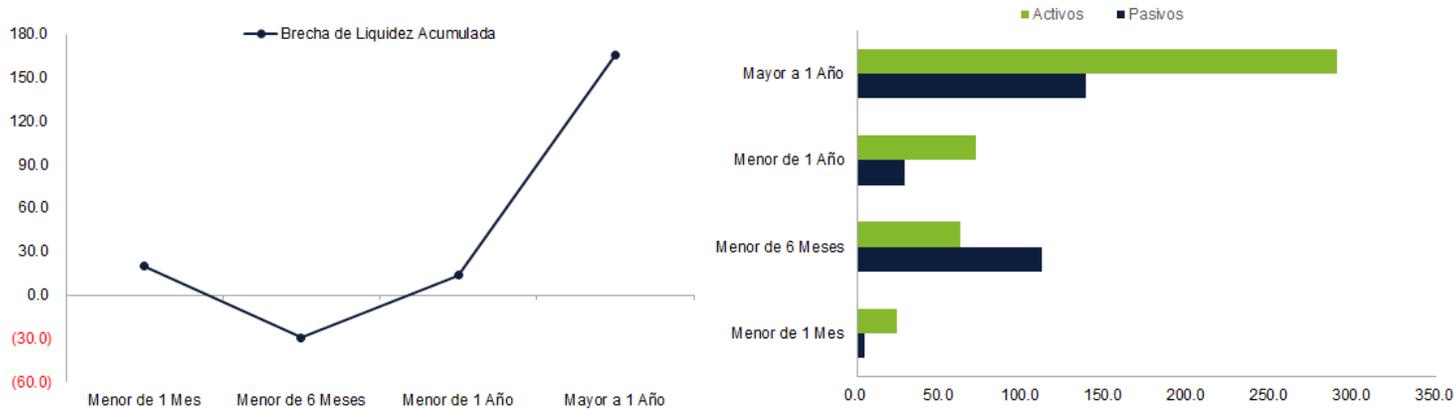
*Cifras en millones de pesos.

Brechas de Liquidez

Las brechas de liquidez de Fincapital muestran un mayor vencimiento de activos sobre pasivos en todos los intervalos de tiempo a excepción del intervalo menor a seis meses, en donde se muestra un mayor vencimiento de sus pasivos con una brecha reportada de -P\$49.0m derivado del vencimiento por parte de préstamos con *Friends and Family*, sin embargo, dicha línea ha mostrado una renovación históricamente. En línea con lo anterior, se observa una brecha ponderada de activos a pasivos de 30.7% y una brecha ponderada a capital de 6.1% (vs. 116.8% y 19.7% al 4T23). Las disminuciones observadas derivan un incremento en el saldo de los pasivos de la Empresa. Con ello, HR Ratings considera que la Empresa presenta un área de oportunidad en el calce del vencimiento de sus activos y pasivos, situación que presiona la liquidez en el intervalo de menor a seis meses.



Figura 8. Brechas de Liquidez



Fuente: HR Ratings con información interna de la Empresa.

Riesgo de Tasas y Tipo de Cambio

En cuanto al riesgo por tasa de interés, el 73.3% de las fuentes de fondeo equivalentes a P\$208.0m, y se encuentran sujetas a tasa variable con una sobretasa promedio de 3.3%. Por otro lado, toda la cartera de crédito de Fincapital se encuentra pactada a tasa fija por lo que la Empresa muestra un monto expuesto por parte del riesgo de tasas de interés por P\$208.8m. Referente a los activos y pasivos influenciados por movimiento en el tipo de cambio, la Empresa cuenta con el total de sus activos y pasivos sujetos en moneda nacional, lo que traduce en un riesgo nulo ante movimientos en el tipo de cambio. HR Ratings considera que la Empresa presenta una adecuada administración de tipo cambiario; sin embargo, se considera como área de oportunidad una mayor contratación de instrumentos de cobertura para sus pasivos otorgados a tasa variable, y que estos reflejen una protección ante movimientos en las tasas de referencia.

Figura 9. Riesgo de Tasas y Tipo de Cambio

Riesgo de Tasas de Interés*		Riesgo Cambiario*	
Portafolio a Tasa Fija	443.5	Portafolio en Pesos	443.5
Portafolio a Tasa Variable	-	Portafolio en Dólares	-
Pasivos a Tasa Fija	75.8	Pasivos en Pesos	283.8
Pasivos a Tasa Variable	208.0	Pasivos en Dólares	-
Instrumentos de Cobertura	-	Instrumentos de Cobertura	-
Monto Expuesto	208.0	Monto Expuesto	-

Fuente: HR Ratings con información interna de la Empresa

*Cifras en millones de pesos.

Análisis de Factores ESG

A continuación, se presenta un análisis de los principales factores de Enfoque Ambiental, Social y Gobernanza (ESG por sus siglas en inglés) identificados por HR Ratings al interior de la operación de Fincapital, así como el atributo cualitativo que se le otorga a cada factor de acuerdo con su metodología de calificación.



Factores Ambientales

Políticas y Enfoque Ambiental de la Empresa: *Limitado*

Fincapital considera beneficios con hasta un decremento de 100.0 puntos base sobre la tasa inicial, y comisiones (descuento del 50.0% de la comisión) a los clientes que cumplan con criterios de ESG. De esta manera, el Comité ESG evaluará los criterios ambientales (uso de energía renovable, reducción de emisiones de carbono, separación de residuos, etc.) y criterios sociales (apoyo de equidad de género, igualdad de oportunidades, inclusión de comunidades marginales, etc.). Adicionalmente descartan a aquellos clientes que no cumplan con los criterios de ambientales, sociales o de gobierno corporativo.

De esta manera, al cierre de diciembre del 2024, la cartera enfocada en ESG se encuentra compuesta por 13 clientes y acumulan un monto de P\$108.2m. Lo anterior representa el 24.4% en comparación con el 12.0% observado en 2023. Por otro lado, Ficapex mantiene una alianza con Bosque Urbano AC para mitigar emisiones CO2 proveniente de aquellos activos financiados no sustentables. La Empresa realiza donaciones anuales a la asociación civil, que se enfoca en cultivar árboles endémicos de forma masiva y prepararlos para ser adoptados y plantados por toda la ciudad de Guadalajara. Además, Fincapital está en proceso de obtener la certificación LEE O+M que evalúa y premia las prácticas sostenibles en la operación y el mantenimiento de edificios y espacios existentes. El proveedor realizara encuestas trimestrales en materia de transporte además que se encargara de revisar, documentar e ingresar la documentación de energía, agua y reciclaje de residuos.

Debido a los esfuerzos de la Empresa de incrementar su cartera enfocada en ESG, y de realizar contribuciones en el impacto social y medioambiental, dicha etiqueta podría tener un cambio de *limitado* a *promedio* si estas practicas persisten constante en los próximos 12m.

Exposición a Fenómenos Naturales y Regulación Ambiental: *Limitado*

La Empresa presenta una exposición media a fenómenos naturales a nivel operativo, mientras que la distribución de su cartera de crédito presenta un riesgo medio-bajo, de acuerdo con el Atlas Nacional de Riesgos por entidades como Jalisco, Michoacán y Quintana Roo que representan más del 25.0% de la cartera. Por otro lado, entidades como Chiapas, Guerrero y Oaxaca que representan el 20.0% de la cartera y conllevan un riesgo medio-alto especialmente por riesgo de lluvias, inundaciones y deslaves. En línea con lo anterior, Fincapital cuenta con coberturas o garantías para mitigar los riesgos de fenómenos naturales. No obstante, al tratarse de bienes arrendados, la Empresa presenta un riesgo de no recuperar el bien arrendado en su totalidad ante cualquier contingencia ambiental.

Factores Sociales

Enfoque Social de Negocios: *Limitado*

A la fecha del reporte, la Empresa no cuenta con políticas de originación de crédito con enfoque social, ni productos que favorezcan a la integración en comunidades aisladas. No obstante, la Empresa ha participado activamente desde abril de 2023 en el programa AXIOS, el cual promueve el crecimiento y desarrollo humano basado en habilidades para la vida y mejorar la salud mental de los jóvenes de nivel secundaria de nuestro país, a través de talleres impartidos y acompañamiento socioemocional en sesiones individuales con alumnos de secundaria que manifiestan alguna problemática social tales como depresión, ansiedad, pensamientos suicidas, adicciones, entre otros.



Capital Humano y Riesgo Reputacional: *Limitado*

Fincapital cuenta con un reglamento interno de trabajo sobre las prestaciones, políticas de inclusividad y equidad de género, donde se detallan las políticas de reclutamiento, empleo, promoción y ascenso, transferencia, capacitación, condiciones de trabajo, salarios y prestaciones. Además, detalla prohibiciones de discriminación, acoso, o cualquier acto que atente contra los derechos de los colaboradores y clientes. Es importante mencionar que el reglamento no ha presentado actualizaciones desde el 2020.

En cuanto al capital humano, el 70.6% de la plantilla laboral son mujeres y 29.4% son hombres (vs. 66.6% y 33.3% en 2023). Por otro lado, durante el 2024, Fincapital presentó un índice de rotación de 5.9% (vs. tres altas, cero bajas y 0.0% en 2023). A pesar de que la Empresa ha tenido un aumento en su plantilla laboral para poder soportar el crecimiento de sus operaciones, sus índices de rotación se siguen manteniendo en niveles adecuados.

En temas de capacitaciones e inducciones, al cierre de 2024, los colaboradores de la Empresa muestran un acumula 60.5 horas de capacitación distribuidas en diez cursos enfocados en aspectos fiscales, Excel, materia sostenible, entre otros. Los cursos fueron impartidos a 13 colaboradores por lo que la Empresa presenta 258.0 horas totales y 19.8 horas de capacitación promedio (vs. 7.4 horas promedio en 2023). Referente al plan de capacitación 2025, la Empresa planea impartir aproximadamente 24 cursos entre las principales áreas de Fincapital. Los cursos se enfocarán estrategias de cambio y desarrollo organizacional, normas fiscales, prospección de ventas y el fortalecimiento de habilidades blandas como comunicación asertiva, manejo de estrés y prioridades, etc.

En opinión de HR Ratings, la Empresa ha mostrado avances en el robustecimiento de factores de capital humano y riesgo reputacional de acuerdo con sus horas de capacitación por lo que HR Ratings mantendrá un seguimiento de la evolución de las horas de capacitación y rotación de personal en periodos próximos. En el supuesto de que la Empresa presente un incremento en las horas de capacitación promedio por colaborador a 25.0 horas, se podría considerar un alza en la etiqueta a *Promedio*.

Factores de Gobierno Corporativo

Normatividad Interna y Políticas de Integridad: *Promedio*

La Empresa cuenta con una documentación adecuada de las políticas y procedimientos a través de manuales que describen los procesos operativos. Entre estos se incluyen el manual de operativo que abarca políticas de otorgación de crédito, de administración de riesgo, de cumplimiento, de procedimientos de operación y de tecnologías de la información y la comunicación. Asimismo, cuenta los comités supervisarán y actuarán de acuerdo los manuales mencionados. Lo comités internos son: i) el Comité de Crédito, el cual se encarga del análisis y en su caso la aprobación de los créditos; ii) el Comité de Riesgos, encargado de la supervisión y prevención de diversos riesgos que pudiera tener la Empresa; iii) el Comité de Auditoría, que se encarga de revisar que las operaciones internas se encuentren alineadas con las regulaciones pertinentes y iv) el Comité de ESG se enfoca en gestionar y prevenir los riesgos y las oportunidades relacionadas con la sustentabilidad de la Empresa. Cabe mencionar que la composición del Comité de Auditoría debe ser con tres miembros independientes, siendo uno de ellos el presidente y el otro el consejero. De esta manera, la Empresa logra mantener una separación de funciones y evita los conflictos de interés.



Con relación con las auditorías internas y externas, el comité de Auditoría se enfocó en la corrección de hallazgos en con los manuales operativos referente a deficiencias operativas en los procesos de créditos, control de clientes, y procesos administrativos, etc. Además, se revisaron los hallazgos en el módulo administrativo y contable, se capacitó al equipo interno en el módulo de mantenimiento de ERP, y se realizaron mejoras en el registro contable de riegos y pasivos. Por otro lado, para la auditoría del 2025 se enfocará en los hallazgos de la auditoría durante el 2024 como en actividades específicas como cuentas por cobrar, guarda valores, seguros, seguimiento de procesos pendientes de implementar, control de contratos, entre otros. El comité de Auditoría se sesiono tres veces durante el año

Calidad de Administración de la Alta Dirección: *Promedio*

Respecto a la estructura organizacional de la Empresa, el Consejo de Administración cuenta con un total de seis miembros, de los cuales tres son consejeros independientes, lo que resulta en un 50.0% de independencia, por arriba del 25.0% de las sanas prácticas de opiniones independientes. Adicional a ello, los presentan una adecuada experiencia en el sector financiero, corporativo y administrativo. Entre los principales puestos directivos, se encuentra el Director General, un Gerente de Administración y Operaciones, un Jurídico, un Gerente de Promoción, y un Gerente de Contabilidad, quienes muestran más de 21.0 años promedio de experiencia. En opinión de HR Ratings, la Empresa cuenta con un adecuado equipo directivo, con suficiente experiencia y preparación para llevar a cabo la planeación estratégica de Ficapex, por lo que se le otorga una etiqueta *Promedio* en dicho rubro.

Riesgos Operativos y Tecnológicos: *Promedio*

En el Manual de Crédito, se plasman los requisitos mínimos de aceptación de un cliente para ser financiado, así como las condiciones de los bienes arrendados recopilándolos en un solo documento. El análisis de riesgo se basa en la capacidad de pago del cliente y que cuente con una cobertura de garantías suficiente y mitigantes de riesgo. Asimismo, no se otorga ningún crédito a clientes con calificaciones de cartera negativas señaladas en el reporte de buró de crédito, tampoco procederán solicitudes de crédito con clientes que mantengan atrasos de pago.

Por parte del riesgo tecnológico, Fincapital cuenta con el sistema SAI ERP desarrollado por la empresa *Castelec*. Dicho sistema cuenta con cinco módulos principales: Clientes, Proveedores, Bancos, Nómina y Contabilidad. Adicionalmente, el sistema mantiene una interacción con las herramientas de Excel y Word de Microsoft, permitiéndoles realizar exportaciones y generación de reportes de manera más ágil. Además, el plan de contingencia cuenta con las medidas preventivas y necesidades para seguir operando y las actividades de restauración del edificio y áreas operativas clave, y se debe contar con saldo en las líneas de financiamiento para poder disponer de hasta P\$1.0m para hacer frente al Plan de Contingencia.

Por otro lado, el Comité de Riesgos realizó un seguimiento a las diferentes métricas que pudieran poner en riesgo la situación de la Empresa como las reservas de cuentas incobrables, concentraciones de cartera por clientes principales, por tipo de bien, zona geográfica, producto, etc. Sobre esta misma línea, al cierre del tercer trimestre del 2024, el Comité Riesgo únicamente señaló una concentración relevante por producto; sin embargo, no se considera un riesgo operativo.

Transparencia e Historial de Incumplimiento: *Promedio*

Con respecto a la transparencia e historial de incumplimiento, la Empresa es auditada de manera externa de sus estados financieros por parte de Auren México S.C., que constató lo siguiente: “Los estados financieros, adjuntos presentan



razonablemente, en todos los aspectos materiales, la situación financiera de Fincapital al cierre de diciembre del 2023 y 2022, [...] de conformidad con las NIIF², y no presenta salvedades. A pesar de lo anterior, al realizar el análisis comparativo de la situación financiera, los estados financieros muestran diferencias entre los internos y los dictaminados, específicamente en las cuentas al cierre del 2023 que no se apegan con lo reportado por el auditor externo. La principales discrepancias y movimiento observados por HR Ratings son:

- **Otros Ingresos (egresos) Operativos**

- En la comparación financiera presentada de los estados financieros internos 2024 la cuenta muestra un saldo de P\$68.9m en 2023
- Los estados financieros dictaminados 2023 la cuenta muestra un saldo de P\$27.8m.

- **Gastos Generales y de Administración**

- En la comparación financiera presentada de los estados financieros internos 2024, la cuenta muestra un saldo de P\$13.9m
- Los estados financieros dictaminados 2023 la cuenta muestra un saldo de P\$24.1m.

- **Documentos por pagar al cierre del 2023**

- En la comparación financiera presentada de los estados financieros internos 2024, la cuenta muestra un saldo de P\$173.7m.
- Los estados financieros dictaminados 2023 la cuenta muestra un saldo de P\$67.8m

En línea con lo anterior, HR Ratings considera que la Empresa presenta un área de oportunidad en la homologación de sus estados financieros internos con los dictaminados con la finalidad de garantizar la transparencia y reporte adecuado. Así mismo, cabe mencionar que la Empresa cuenta con la participación mayoritaria de una subsidiaria en Estados Unidos de América, por lo que se esperaría que la Empresa empiece a consolidar sus estados financieros, en caso de que esto no se realice, se podría modificar la etiqueta de *promedio* a *limitado*.

Riesgo de Marco Regulatorio y Macroeconómico: *Limitado*

Fincapital está constituida como una SOFOM Entidad No Regulada, por lo que se encuentra sujeta a la supervisión por parte de CNBV, en materia de Prevención de Lavado de Dinero y Financiamiento al Terrorismo. Por otro lado, el 63.6% del fondeo se encuentra pactada a una tasa variable lo que impactó negativamente a la Empresa por un escenario económico deflacionario; sin embargo, una disminución en la tasa de referencia podría disminuir los gastos por intereses en periodos futuros.

Políticas para Riesgo de Concentración de Clientes: *Promedio*

La Empresa presenta niveles adecuados de concentración de los diez clientes principales, al cerrar con una concentración de 31.3% a cartera total y 0.5x a capital contable al 4T24 (vs. 41.5% y 0.8x en 4T23). Lo anterior se derivada de una disminución en el saldo acumulado de sus clientes principales que pasó de P\$151.9m en diciembre de 2023 a P\$136.9m en diciembre del 2024, que a su vez se derivó de una disminución por del saldo de cartera de cinco de los clientes principales observados en el año pasado. Al mostrar una concentración de 0.5x, Fincapital muestra un buen manejo de la relación entre el monto

² Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF's)



acumulado por los 10 clientes principales y su capital contable. Además, todos sus clientes cuentan con garantías y un adecuado cumplimiento de pagos. HR Ratings realizara un seguimiento del comportamiento de la concentración de capital contable en próximos periodos.

Herramientas de Fondeo: Promedio

La Empresa cuenta con seis líneas de fondeo provenientes de cuatro instituciones financieras y préstamos de *Friends and Family*; sin embargo, al 4T24 un solo fondeador representa el 53.9% del saldo insoluto, situación que pudiera limitar la flexibilidad de la Empresa ante cambios en la operación de dicho fondeador.

Análisis de Escenarios

El escenario base planteado por HR Ratings toma en consideración tanto el plan de negocios de Fincapital, así como condiciones macroeconómicas favorables que resulten en el continuo crecimiento de las operaciones sin un deterioro significativo en la calidad de la cartera. Para el análisis de la capacidad de pago, HR Ratings realizó un análisis financiero bajo un escenario económico base y un escenario económico de alto estrés. Ambos escenarios determinan la capacidad de pago de la Empresa y su capacidad para hacer frente a las obligaciones crediticias en tiempo y forma. Los supuestos y resultados obtenidos en el escenario base y de estrés se muestran a continuación:

Figura 10. Supuestos y Resultados: Fincapital

	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	2025P*	2026P	2027P
Cartera Total	27.4%	27.9%	20.3%	17.1%	14.1%	11.5%	9.7%	8.8%	12.8%
Cartera Vigente	26.7%	27.7%	19.5%	16.6%	13.7%	11.0%	-10.3%	2.6%	12.4%
Cartera Vencida	356.1%	108.3%	201.8%	57.8%	39.5%	35.9%	1831.7%	35.1%	14.0%
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación 12m	71.5	96.6	98.2	85.8	83.4	87.0	-46.2	10.1	23.5
Gastos de Administración 12m	13.2	17.2	20.4	21.2	23.2	26.4	24.5	29.5	33.4
Resultado Neto 12m	48.4	57.1	61.2	40.1	41.6	42.5	-70.8	-19.4	-9.9
Índice de Morosidad	0.3%	0.4%	1.1%	1.5%	1.8%	2.2%	19.1%	23.7%	24.0%
Índice de Morosidad Ajustado	0.3%	0.4%	1.1%	1.6%	1.9%	2.3%	19.6%	24.9%	24.7%
MIN Ajustado	9.3%	10.1%	11.1%	8.9%	8.8%	8.7%	-15.3%	-3.2%	0.2%
Índice de Eficiencia	18.1%	17.7%	20.2%	23.7%	26.5%	28.5%	38.7%	51.8%	67.0%
ROA Promedio	15.8%	16.1%	10.8%	5.5%	5.0%	4.7%	-10.7%	-3.0%	-1.4%
Índice de Capitalización	46.4%	49.3%	61.6%	60.3%	60.2%	61.1%	54.8%	49.0%	41.4%
Índice de Cobertura	2.8	1.7	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2
Razón de Apalancamiento Ajustada	1.8	1.2	1.6	1.5	1.5	1.4	1.7	2.3	2.9
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	7.1	5.9	2.2	1.9	1.8	1.9	1.4	1.2	1.1
Razón de Vencimiento de Activos y Pasivos	1.3	1.2	0.8	0.8	0.8	0.8	0.7	0.7	0.6
Spread de Tasas	4.1%	1.9%	6.7%	5.3%	5.1%	4.9%	3.4%	1.8%	1.1%
Tasa Activa	14.9%	14.4%	17.6%	17.2%	16.7%	16.1%	16.4%	14.6%	13.8%
Tasa Pasiva	10.8%	12.5%	10.9%	11.9%	11.5%	11.1%	13.0%	12.8%	12.7%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada (a excepción del 2024) por Auren Del Occidente, S.C., proporcionada por la Empresa

*Proyecciones realizadas a partir del 1T25 en un escenario base y estrés.

Escenario Base

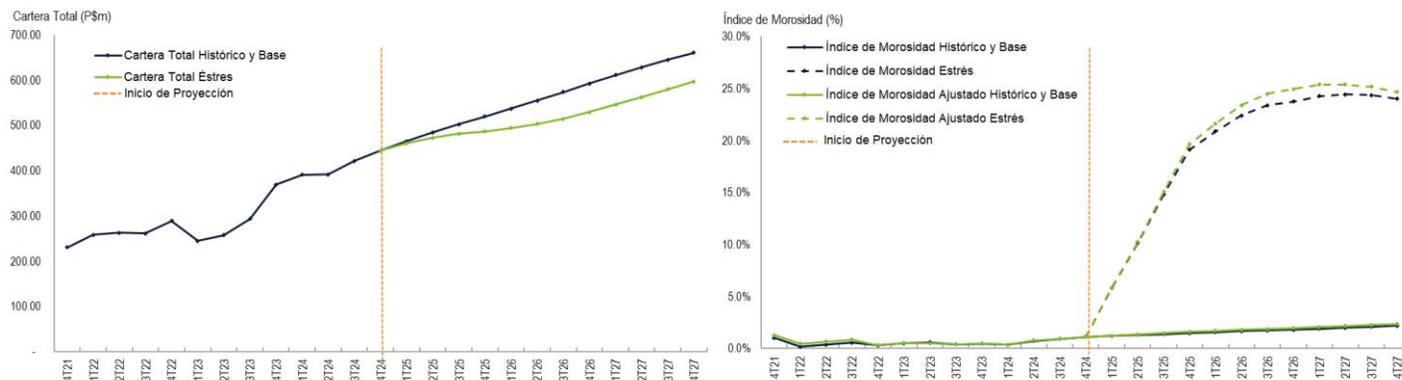
Calidad de la Cartera

Se esperaría que Fincapital cierre con un crecimiento anual de 17.1% por lo que la cartera de crédito cerraría en P\$519.1m derivado del fortalecimiento los canales de colocación de cartera en 2025 (vs. P\$443.5 m en 2024). Lo anterior se vería reflejado en los próximos periodos y permitirá un crecimiento de cartera a P\$660.2m en 2027. Además, el incremento de nuevas líneas de fondeo le permitirá a la Empresa sustentar un adecuado crecimiento de cartera. Respecto a la calidad de la cartera, se prevé que Fincapital muestre un crecimiento orgánico de la cartera vencida en línea con el crecimiento de la cartera.



Con esto, la cartera vencida se ubicaría en montos de P\$7.6m al cierre de 2025, P\$10.6m en 2026 y P\$14.4m en 2027 (vs. P\$4.8m en 2024). Lo anterior colocaría al índice de morosidad en 1.5% y al índice de morosidad ajustado en 1.6% al 4T25; 1.8% y 1.9% al 4T26, 2.2% y 2.3% al 4T27 (vs. 1.1% y 1.1% al 4T24).

Figura 11. Cartera Total vs. Índices de Morosidad (Historico, Base y Estrés)



Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada (a excepción del 2024) por Auren Del Occidente, S.C., proporcionada por la Empresa
 *Proyecciones realizadas a partir del 1T25 en un escenario base y estrés.

Ingresos y Egresos

En línea con el crecimiento de los ingresos por intereses derivado del crecimiento de cartera y las modificaciones en el cobro de valores residuales, se esperaría que Fincapital cierre con un total de P\$85.4m provenientes del cobro de intereses de su cartera de crédito en 2025 (vs. P\$73.3m en 2024). Derivado de incremento de cartera, se espera que los ingresos por intereses aumentaran en promedio 9.8% a montos de P\$95.2m en 2026 y P\$103.1m en 2027. Derivado de lo anterior, se esperaría una disminución paulatina por lo que la tasa activa cerraría en 17.2% en 2025, 16.7% en 2026 y 16.1% en 2027 (vs. 17.6% al 4T24).

De forma paralela, los gastos por intereses 12m se incrementarían en línea con el aumento de los pasivos con costo relacionados a los préstamos bancarios, y pasarían de P\$37.2m en 2025, P\$40.6m en 2026 y P\$41.7m en 2027 (vs. P\$24.1m en 2024). Asimismo, y en línea con lo mencionado anteriormente, la tasa pasiva tendría un comportamiento similar que la tasa activa; sin embargo, disminuiría en una variación mayor dado que el 73.3% de las herramientas de fondeo se encuentra colocado a una tasa variable. Con esto, la tasa pasiva cerraría en 11.9% en 4T25, 11.5% en 4T26 y 11.1% en 4T27. Consecuentemente, se esperaría una estabilidad en el *spread* de tasas, el cual se cerraría pasaría de 5.3% en 4T25 a 4.9% en 4T27 (vs. 6.7% al 4T24).

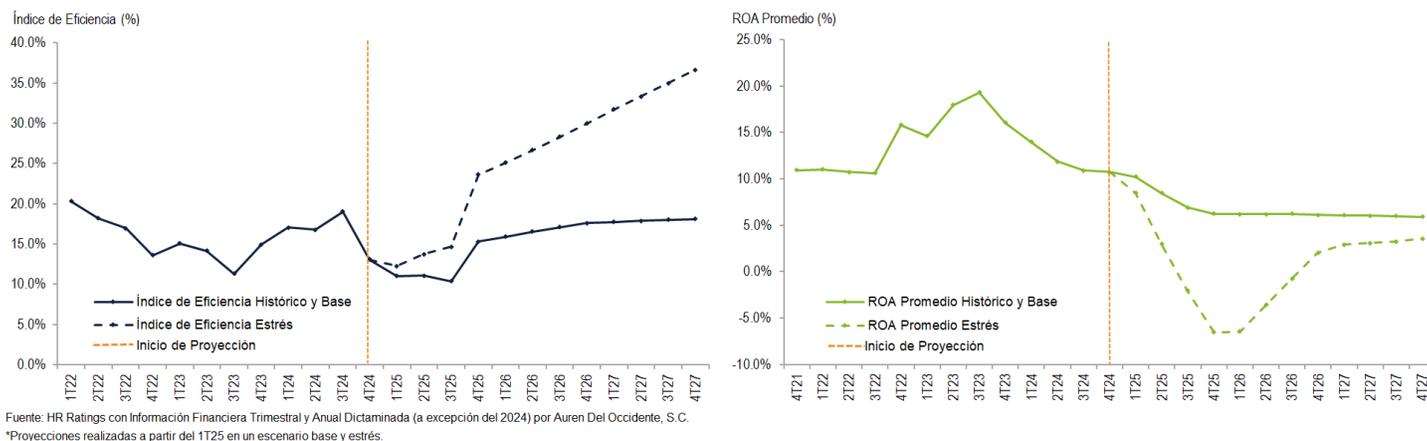
En cuanto al índice de cobertura, se esperaría que la Empresa muestre un comportamiento similar a los años anteriores, aunque con un aumento en las estimaciones de cartera en línea con el crecimiento de la cartera vencida. De esta manera, se espera que la cobertura se mantenga en niveles de 1.2x en los tres próximos años (vs. 1.2x al 4T24). Como resultado, la Empresa mantendría un requerimiento de reservas 12m por encima de lo observado en periodos anteriores con las estimaciones preventivas 12m en P\$3.9m en 2025, P\$4.5m en 2026 y P\$5.6m en 2027 (vs. P\$3.1m en diciembre de 2024). A pesar del comportamiento en las estimaciones preventivas el crecimiento en mayor medida de los ingresos por intereses provocaría que el margen financiero ajustado 12m aumente periodo a periodo. No obstante, el MIN Ajustado disminuiría marginalmente, aunque colocándose en niveles adecuados de 8.9% al 4T25, y posteriormente 8.7% al 4T27 (vs. 11.1% al 4T24).



En línea con la adquisición de nuevas líneas de fondeo se observaría una disminución en las comisiones cobradas y pagadas netas 12m, las cuales cerrarían en P\$0.9m para 2025, P\$1.0m en 2026, y P\$1.1m en 2027 (vs. P\$1.1m en diciembre de 2024). En cuanto los otros ingresos y (egresos) de la operación 12m mostrarían un comportamiento estable; sin embargo, mostrarían una disminución a niveles de P\$40.7m 2025 y llegarían a un monto de P\$32.2m en 2026 (vs. P\$50.8m en 2024). Por otro lado, se esperaría un crecimiento en los gastos administrativos 12m debido al crecimiento operativo y que impactaría los gastos por servicios administrativos, pólizas de seguro y gastos legales. No obstante, derivado del incremento en las operaciones de la Empresa, el índice de eficiencia se mantendría en niveles adecuados de en 23.7% en 2025, 26.5% en 2026 y 28.5% en 2027 para los siguientes periodos (vs. 20.2% al 2024).

En línea con lo anterior, una vez contemplado el pago de impuestos a una tasa impositiva del 30.0%, la utilidad neta se ubicaría con un monto de P\$40.1m en 2025, por debajo a lo observado de P\$61.2m en 2024. Como se mencionó anteriormente, la disminución en la generación de utilidades sería afectada por la disminución de la venta de activos fijos. Posteriormente en 2026 las utilidades alcanzarían un monto neto de P\$42.5m en 2027 (vs. P\$61.2m en 2024). A pesar de la disminución el ROA Promedio se ubicaría en niveles adecuados de 5.5% para el 4T25 y 4.7% en 4T27 (vs. 10.8% al 4T24).

Figura 12. ROA Promedio vs. Índice de Eficiencia (Historico, Base y Estrés)



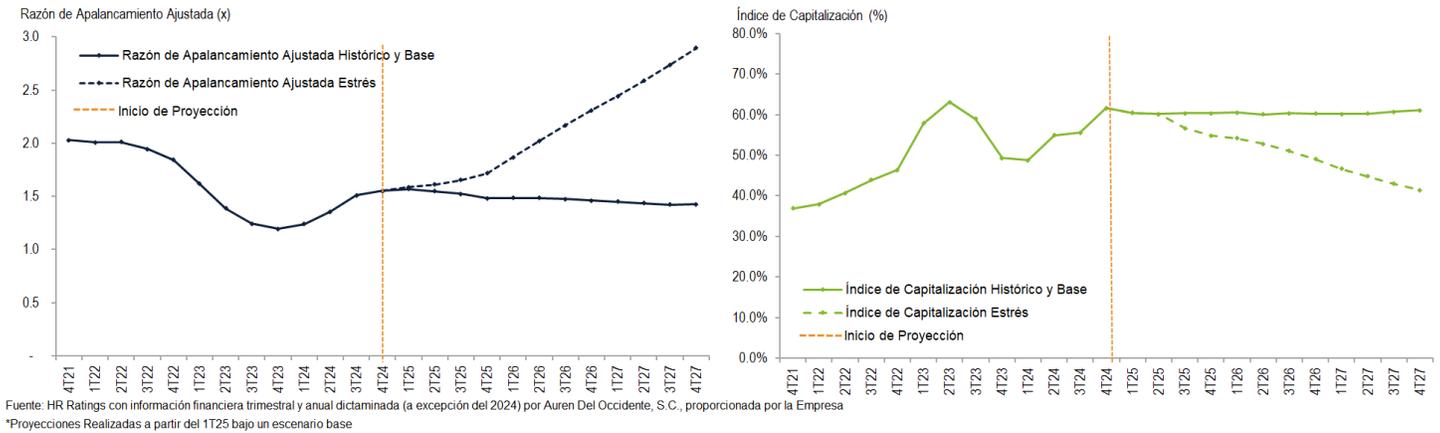
Fuente: HR Ratings con Información Financiera Trimestral y Anual Dictaminada (a excepción del 2024) por Auren Del Occidente, S.C.
*Proyecciones realizadas a partir del 1T25 en un escenario base y estrés.

Capitalización y Razón de Apalancamiento

Referente a la posición de solvencia, se estima que Fincapital muestre un adecuado nivel de capitalización al cierre del 2025 a niveles de 60.3% derivado de la generación de utilidades que permitirían fortalecer el capital contable (vs. 61.6% en 2024). Para los próximos años debido al incremento en los activos sujetos a riesgo derivado del incremento en la cartera de crédito índice de capitalización mostrará una disminución, aunque manteniéndose en niveles estables de 60.2% en 2026 y 61.1% en 2027. Por otro lado, se espera una disminución en la razón de apalancamiento en el 2025 en un nivel de 1.5x y debido a la fortaleza en el capital contable, la razón de apalancamiento cerraría en 1.4x en 2027 (vs. 1.6x al 4T24). Finalmente, la razón de cartera vigente a deuda neta mantendría niveles relativamente estables de 1.9x en los próximos periodos (vs. 1.2x en 4T24).



Figura 13. Índice de Capitalización vs. Razón de Apalancamiento Ajustada (Historico, Base y Estrés)



Escenario Estrés

El escenario de estrés busca determinar el comportamiento de la Empresa tomando en cuenta un escenario adverso, donde se presenta una menor colocación en cartera, así como un incremento en la cartera vencida derivado del incumplimiento de pago de los clientes. Lo anterior llevaría a presiones en los resultados generados, y con ello un deterioro en la posición de solvencia.

- Durante el 2025 en un escenario de estrés, se esperaría una desaceleración económica que afectaría principalmente a la demanda de créditos, por lo que el portafolio de Fincapital crecería 9.7% a montos de P\$486.6m (vs. 17.1% y P\$519.1m en un escenario base). En los siguientes años, un escenario económico incierto influenciado por tensiones políticas comerciales y económicas con Estados Unidos impactaría la inflación y el tipo de cambio, y a su vez la colocación de créditos y demanda de los clientes. Este comportamiento se vería agravado especialmente en el 2026 donde la cartera cerraría en P\$596.9m (vs. P\$660.2m en un escenario base).
- Por su parte, se espera que la calidad de cartera muestre un deterioro durante el 2025 y 2026 debido al incumplimiento de clientes principales con montos relevantes. Los índices de morosidad cerrarían con un índice de morosidad y morosidad ajustada en 19.1% y 19.6% en el 2025, y 23.7% y 24.9% en el 2026 (vs. 1.5% y 1.6%; 1.8% y 1.9% en un escenario base). Adicionalmente, la Empresa realizaría castigos de cartera con el objetivo de contener el crecimiento de la cartera vencida. Posteriormente, en el 2026, se esperaría que la Empresa logre recuperar parte de su cartera vencida; sin embargo, los índices de morosidad se verían mermados por una baja colocación de cartera, por los índices cerrarían en 24.0% y 24.7% en 2027 (vs. 2.2% y 2.3% en un escenario base).
- Referente a los ingresos por intereses, estos presentarían un ligero crecimiento marginal en consecuencia de las dificultades que experimentaría la Empresa en su colocación de cartera. Además, ante un bajo dinamismo económico, se observaría una disminución en la tasa de referencia por parte del banco central con la intención de incentivar el consumo. Con esto, los ingresos por intereses mostrarían un incremento a montos de P\$77.6m en 2026 (vs. P\$85.4m en un escenario base). En los siguientes años, la Empresa presentaría un crecimiento en sus ingresos por intereses a montos de P\$78.2m en 2027 (vs. P\$110.5m en un escenario base). Es importante mencionar que la Empresa mostraría una disminución en la tasa activa a raíz de una disminución en la tasa de referencia. En línea con lo anterior, y del limitado crecimiento de la cartera una tasa activa se colocaría en 16.8% en 2025 y 15.2% en 2026 (vs. 17.2% y 16.7% respectivamente en un escenario base).



- Por otro lado, se esperaría un incremento de los gastos por intereses 12m, lo cual se atribuye a un mayor costo de los pasivos bancarios, por lo que se observarían en un monto de P\$40.2m y una tasa pasiva de 16.4% en 2025 (vs. P\$37.2m y 17.2% en un escenario base). Posteriormente, llegaría a montos de P\$42.8m y una tasa pasiva 14.6% en 2026 (vs. P\$40.6m y 16.7% en un escenario base).
- Se esperaría que, ante el deterioro en la calidad de la cartera, la Empresa ocasione una mayor generación de estimaciones preventivas para poder prevenir cualquier incumplimiento de pago. A medida que aumente la cartera vencida y, por ende, las estimaciones preventivas, la Empresa pasaría de P\$3.1 en 2024 y posteriormente llegaría a niveles máximos de P\$77.4m en el 2025, lo que impactaría los márgenes financieros ajustados (vs. P\$3.9m y P\$4.5m en un escenario base). En el 2027, la Empresa mostraría un mayor control de cartera vencida y las estimaciones preventivas llegaría a niveles de P\$44.2m en 2027 (vs. P\$5.6m en el escenario base). En línea con lo anterior, se vería una contracción en los márgenes financieros ajustados, por lo que el MIN Ajustado mostraría un deterioro paulatino y se observaría en niveles de -15.3%, -3.2%, y 0.2% cierre del 2025, 2026 y 2027 respectivamente (vs. 5.5%, 5.0% y 4.7% en un escenario base).
- Con respecto a los gastos de administración 12m, la Empresa mostraría un incremento en el 2025 a montos de P\$24.5m dado el incremento en los gastos de cobranza y de recuperación de cartera (vs. P\$21.2m en un escenario base). En el 2026, se esperaría un mayor gasto de administración explicado por mayores esfuerzos de cobranza dado al mayor número de incumplimientos de créditos y llegaría a montos de P\$29.5m (vs. P\$23.2m en un escenario base). Posteriormente, dado la disminución de las operaciones se esperaría que los gastos administrativos cierren en P\$33.4m en 2027 (vs. P\$26.4m en un escenario base). En línea con lo anterior, el índice de eficiencia incrementaría a niveles de 38.7% en 2025, 51.8% en 2026 y 67.0% en 2027 (vs. 23.7%, 26.5% y 28.5% respectivamente en un escenario base).
- Los factores anteriormente comentados presionarían la generación de resultados netos en los próximos lo que llevaría a Fincapital a reportar pérdidas de -P\$70.8m en 2025 (vs. P\$40.1m en un escenario base). Para el 2026 se esperarían pérdidas netas, a montos de -P\$19.4m y una ligera recuperación en el 2027 debido a generación de estimaciones preventivas disminuirían las presiones en el margen financiero ajustado y control de los gastos administrativos con un monto de -P\$9.9m (vs. P\$41.6m y P\$42.5m en el 2025 y 2026 en un escenario base). Por su parte, el ROA Promedio pasaría a niveles de -10.7% y -3.0% al cierre del 2025 y 2026 (vs. 5.5% y 5.0% en un escenario base).
- Finalmente se observaría un deterioro en el índice de capitalización; sin embargo, derivado de la fortaleza del capital contable y la disminución en los activos sujetos a riesgo dada la disminución en la cartera de crédito el índice cerraría en 54.8% en 2025 (vs. 60.3% en un escenario base). Para el 2026 y 2027, las pérdidas netas reportadas llevarían al índice de capitalización a niveles de 49.0% en 2026 y 41.4% en 2027 (vs. 60.2% y 61.1% en el escenario base).



Escenario Base: Balance Financiero

(Millones de Pesos)	Anual					
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P
Activo	336.8	442.9	674.7	783.9	871.1	946.9
Disponibilidades	1.5	20.3	11.3	15.7	15.9	13.4
Total Cartera De Crédito Neta	286.1	366.0	437.7	509.9	579.5	642.8
Cartera De Crédito Neta	286.1	366.0	437.7	509.9	579.5	642.8
Cartera De Crédito	288.2	368.7	443.5	519.1	592.3	660.2
Cartera De Crédito Vigente	287.5	367.1	438.7	511.5	581.7	645.8
Cartera De Crédito Vencida	0.8	1.6	4.8	7.6	10.6	14.4
Estimación Preventiva Para Riesgos Crediticios	-2.1	-2.7	-5.8	-9.2	-12.8	-17.4
Otras Cuentas Por Cobrar	21.8	12.8	156.9	161.0	170.1	172.8
Propiedades, Mobiliario y Equipo	0.6	1.3	1.4	1.4	1.5	1.5
Inversiones Permanentes	0.0	0.0	30.7	54.1	56.9	61.5
Otros Activos	26.8	40.9	36.8	41.7	47.3	54.8
Cargos Diferidos, Pagos Anticipados e Intangibles	26.8	40.9	36.8	41.7	47.3	54.8
Pasivo	203.5	252.5	397.9	467.0	512.6	546.0
Prestamos Interbancarios y Otros Organismos	41.7	83.0	208.0	284.2	333.3	358.3
De Corto Plazo	24.5	61.4	69.5	83.8	94.3	100.0
De Largo Plazo	17.2	21.6	138.5	200.4	239.1	258.3
Otras Cuentas Por Pagar	99.6	98.0	129.8	110.4	93.7	89.5
Proveedores	33.6	30.1	54.1	60.7	62.6	66.7
Acreedores Diversos y Otras Cuentas Por Pagar	66.0	67.9	75.8	49.7	31.2	22.8
Obligaciones Subordinadas En Circulación	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Impuestos y PTU Diferidos (A Cargo)	21.7	28.0	27.6	28.7	29.8	31.0
Créditos Diferidos y Cobros Anticipados	40.5	43.6	32.4	43.7	55.7	67.1
Capital Contable	133.3	190.4	276.8	316.9	358.5	401.0
Capital Contribuido	84.4	132.8	215.0	215.0	215.0	215.0
Capital Social	84.4	132.8	215.0	215.0	215.0	215.0
Capital Ganado	48.9	57.6	61.7	101.8	143.4	185.9
Reservas De Capital	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5
Resultado De Ejercicios Anteriores	0.0	0.0	0.0	61.2	101.3	143.0
Resultado Neto	48.4	57.1	61.2	40.1	41.6	42.5

Fuente: HR Ratings con Información Financiera Trimestral y Anual Dictaminada (A Excepción Del 2024) Por Auren Del Occidente, S.C.

*Proyecciones Realizadas a partir del 1T25 bajo un escenario base



Escenario Base: Estado de Resultados

(Millones de Pesos)	Anual					
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P
Ingresos por Intereses	38.8	43.1	73.3	85.4	95.2	103.1
Gastos por Intereses	13.4	12.4	24.1	37.2	40.6	41.7
Margen Financiero	25.5	30.7	49.3	48.2	54.6	61.5
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	1.2	0.6	3.1	3.9	4.5	5.6
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	24.3	30.1	46.2	44.3	50.1	55.8
Comisiones y Tarifas Cobradas	2.6	2.5	3.8	4.3	5.0	5.7
Comisiones y Tarifas Pagadas	2.0	7.4	2.6	3.4	4.0	4.5
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación ¹	46.7	71.4	50.8	40.7	32.2	30.0
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	71.5	96.6	98.2	85.8	83.4	87.0
Gastos de Administración y Promoción	13.2	17.2	20.4	21.2	23.2	26.4
Resultado antes de Impuestos a la Utilidad	58.0	79.0	81.4	64.6	60.1	60.6
Impuestos a la Utilidad Causados	9.6	22.0	20.1	24.5	18.5	18.1
Resultado Neto	48.4	57.1	61.2	40.1	41.6	42.5

Fuente: HR Ratings con Información Financiera Trimestral y Anual Dictaminada (A Excepción Del 2024) Por Auren Del Occidente, S.C.

*Proyecciones Realizadas a partir del 1T25 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	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P
Índice de Morosidad	0.3%	0.4%	1.1%	1.5%	1.8%	2.2%
Índice de Morosidad Ajustado	0.3%	0.4%	1.1%	1.6%	1.9%	2.3%
MIN Ajustado	9.3%	10.1%	11.1%	8.9%	8.8%	8.7%
Índice de Eficiencia	18.1%	17.7%	20.2%	23.7%	26.5%	28.5%
ROA Promedio	15.8%	16.1%	10.8%	5.5%	5.0%	4.7%
Índice de Capitalización	46.4%	49.3%	61.6%	60.3%	60.2%	61.1%
Índice de Cobertura	2.8	1.7	1.2	1.2	1.2	1.2
Razón de Apalancamiento Ajustada	1.8	1.2	1.6	1.5	1.5	1.4
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	7.1	5.9	2.2	1.9	1.8	1.9
Spread de Tasas	4.1%	1.9%	6.7%	5.3%	5.1%	4.9%
Tasa Activa	14.9%	14.4%	17.6%	17.2%	16.7%	16.1%
Tasa Pasiva	10.8%	12.5%	10.9%	11.9%	11.5%	11.1%

Fuente: HR Ratings con Información Financiera Trimestral y Anual Dictaminada (A Excepción Del 2024) Por Auren Del Occidente, S.C.



Escenario Base: Flujo de Efectivo

(Millones de Pesos)	Anual					
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P
Resultado Neto	48.4	57.1	61.2	40.1	41.6	42.5
Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:	1.2	0.6	3.1	3.9	4.5	5.6
Provisiones	1.2	0.6	3.1	3.9	4.5	5.6
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	-58.5	-80.5	-74.7	-76.2	-74.0	-69.0
Cambio en Otras Cuentas por Cobrar	6.2	9.0	-144.1	-4.1	-9.1	-2.7
Cambio en Inversiones Permanentes en Acciones	0.0	0.0	-30.7	-23.4	-2.8	-4.7
Cambio en Otros Activos Operativos (Netos)	-17.0	-15.6	5.7	-4.9	-5.6	-7.5
Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	-5.2	41.3	125.0	76.1	49.2	25.0
Cambio en Otras Cuentas por Pagar	13.0	-3.5	24.0	-19.4	-16.7	-4.2
Cambio en Impuestos y PTU Diferidos (a Cargo)	2.4	6.3	-0.5	1.1	1.2	1.2
Cambio en Otros Pasivos Operativos	20.5	3.1	-11.1	11.3	12.0	11.4
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	-38.6	-39.9	-106.4	-39.5	-45.8	-50.5
Actividades de Inversión						
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	-0.2	-0.7	0.0	-0.1	-0.1	-0.1
Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión	-0.2	-0.7	0.0	-0.1	-0.1	-0.1
Actividades de Financiamiento						
Aumento en Capital Social	0.0	-0.0	25.1	0.0	0.0	0.0
Otros ¹	-10.6	1.8	7.9	0.0	0.0	0.0
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento	-10.6	1.8	33.0	0.0	0.0	0.0
Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo	0.2	18.8	-9.0	4.5	0.2	-2.5
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	1.3	1.5	20.3	11.2	15.7	15.9
Efectivo y equivalentes de Efectivo al Final del Periodo	1.5	20.3	11.2	15.7	15.9	13.4

Fuente: HR Ratings con Información Financiera Trimestral y Anual Dictaminada (A Excepción Del 2024) Por Auren Del Occidente, S.C.

*Proyecciones Realizadas a partir del 1T25 bajo un escenario base

1. Acreedores Diversos y Proveedores.

Flujo Libre de Efectivo	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P
Resultado Neto	48.4	57.1	61.2	40.1	41.6	42.5
+ Estimaciones Preventivas	1.2	0.6	3.1	3.9	4.5	5.6
- Castigos de Cartera	0.1	-0.0	0.0	0.6	0.9	1.1
+Cambios en Cuentas por Cobrar	6.2	9.0	-144.1	-4.1	-9.1	-2.7
+Cambios en Cuentas por Pagar	13.0	-3.5	24.0	-19.4	-16.7	-4.2
FLE	69.0	63.1	-55.7	21.1	21.2	42.2



Escenario Estrés: Balance Financiero

(Millones de Pesos)	Anual					
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P
Activo	336.8	442.9	674.7	637.1	666.0	742.0
Disponibilidades	1.5	20.3	11.3	1.7	1.8	1.0
Total Cartera De Crédito Neta	286.1	366.0	437.7	374.2	378.6	425.2
Cartera De Crédito Neta	286.1	366.0	437.7	374.2	378.6	425.2
Cartera De Crédito	288.2	368.7	443.5	486.6	529.2	596.9
Cartera De Crédito Vigente	287.5	367.1	438.7	393.6	403.7	453.8
Cartera De Crédito Vencida	0.8	1.6	4.8	93.0	125.6	143.1
Estimación Preventiva Para Riesgos Crediticios	-2.1	-2.7	-5.8	-112.4	-150.7	-171.7
Otras Cuentas Por Cobrar	21.8	12.8	156.9	180.0	191.0	206.8
Propiedades, Mobiliario y Equipo	0.6	1.3	1.4	1.5	1.7	1.8
Inversiones Permanentes	0.0	0.0	30.7	45.8	61.7	77.9
Otros Activos	26.8	40.9	36.8	33.9	31.3	29.4
Cargos Diferidos, Pagos Anticipados e Intangibles	26.8	40.9	36.8	33.9	31.3	29.4
Pasivo	203.5	252.5	397.9	431.1	479.4	565.4
Prestamos Interbancarios y Otros Organismos	41.7	83.0	208.0	276.1	328.8	416.8
De Corto Plazo	24.5	61.4	69.5	85.5	102.3	134.5
De Largo Plazo	17.2	21.6	138.5	190.6	226.6	282.3
Otras Cuentas Por Pagar	99.6	98.0	129.8	99.5	95.9	97.1
Proveedores	33.6	30.1	54.1	52.0	65.0	76.8
Acreedores Diversos y Otras Cuentas Por Pagar	66.0	67.9	75.8	47.5	30.8	20.2
Obligaciones Subordinadas En Circulación	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Impuestos y PTU Diferidos (A Cargo)	21.7	28.0	27.6	28.7	29.8	31.0
Créditos Diferidos y Cobros Anticipados	40.5	43.6	32.4	26.8	24.8	20.5
Capital Contable	133.3	190.4	276.8	206.0	186.6	176.6
Capital Contribuido	84.4	132.8	215.0	215.0	215.0	215.0
Capital Social	84.4	132.8	215.0	215.0	215.0	215.0
Capital Ganado	48.9	57.6	61.7	-9.1	-28.5	-38.4
Reservas De Capital	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5
Resultado De Ejercicios Anteriores	0.0	0.0	0.0	61.2	-9.5	-29.0
Resultado Neto	48.4	57.1	61.2	-70.8	-19.4	-9.9

Fuente: HR Ratings con Información Financiera Trimestral y Anual Dictaminada (A Excepción Del 2024) Por Auren Del Occidente, S.C.

*Proyecciones realizadas a partir del 1T25 en un escenario de estrés.



Escenario Estrés: Estado de Resultados

(Millones de Pesos)	Anual					
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P
Ingresos por Intereses	38.8	43.1	73.3	77.6	74.1	78.2
Gastos por Intereses	13.4	12.4	24.1	40.3	43.2	50.7
Margen Financiero	25.5	30.7	49.3	37.4	30.9	27.5
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	1.2	0.6	3.1	109.6	46.9	26.4
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	24.3	30.1	46.2	-72.2	-16.0	1.1
Comisiones y Tarifas Cobradas	2.6	2.5	3.8	3.6	2.5	2.7
Comisiones y Tarifas Pagadas	2.0	7.4	2.6	3.0	2.0	2.2
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación ¹	46.7	71.4	50.8	25.4	25.6	21.8
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	71.5	96.6	98.2	-46.2	10.1	23.5
Gastos de Administración y Promoción	13.2	17.2	20.4	24.5	29.5	33.4
Resultado antes de Impuestos a la Utilidad	58.0	79.0	81.4	-70.8	-19.4	-9.9
Impuestos a la Utilidad Causados	9.6	22.0	20.1	0.0	0.0	0.0
Resultado Neto	48.4	57.1	61.2	-70.8	-19.4	-9.9

Fuente: HR Ratings con Información Financiera Trimestral y Anual Dictaminada (A Excepción Del 2024) Por Auren Del Occidente, S.C.

*Proyecciones realizadas a partir del 1T25 en 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	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P
Índice de Morosidad	0.3%	0.4%	1.1%	19.1%	23.7%	24.0%
Índice de Morosidad Ajustado	0.3%	0.4%	1.1%	19.6%	24.9%	24.7%
MIN Ajustado	9.3%	10.1%	11.1%	-15.3%	-3.2%	0.2%
Índice de Eficiencia	18.1%	17.7%	20.2%	38.7%	51.8%	67.0%
ROA Promedio	15.8%	16.1%	10.8%	-10.7%	-3.0%	-1.4%
Índice de Capitalización	46.4%	49.3%	61.6%	54.8%	49.0%	41.4%
Índice de Cobertura	2.8	1.7	1.2	1.2	1.2	1.2
Razón de Apalancamiento Ajustada	1.8	1.2	1.6	1.7	2.3	2.9
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	7.1	5.9	2.2	1.4	1.2	1.1
Spread de Tasas	4.1%	1.9%	6.7%	3.4%	1.8%	1.1%
Tasa Activa	14.9%	14.4%	17.6%	16.4%	14.6%	13.8%
Tasa Pasiva	10.8%	12.5%	10.9%	13.0%	12.8%	12.7%

Fuente: HR Ratings con Información Financiera Trimestral y Anual Dictaminada (A Excepción Del 2024) Por Auren Del Occidente, S.C.



Escenario Estrés: Flujo de Efectivo

(Millones de Pesos)	Anual					
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P
Resultado Neto	48.4	57.1	61.2	-70.8	-19.4	-9.9
Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:	1.2	0.6	3.1	109.6	46.9	26.4
Provisiones	1.2	0.6	3.1	109.6	46.9	26.4
Actividades de Operación						
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	-58.5	-80.5	-74.7	-46.1	-51.3	-73.0
Cambio en Otras Cuentas por Cobrar	6.2	9.0	-144.1	-23.1	-11.0	-15.7
Cambio en Bienes Adjudicados (Neto)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Cambio en Inversiones Permanentes en Acciones	0.0	0.0	-30.7	-15.1	-15.9	-16.2
Cambio en Otros Activos Operativos (Netos)	-17.0	-15.6	5.7	2.9	2.6	1.8
Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	-5.2	41.3	125.0	68.0	52.7	87.9
Cambio en Otras Cuentas por Pagar	13.0	-3.5	24.0	-30.3	-3.7	1.2
Cambio en Impuestos y PTU Diferidos (a Cargo)	2.4	6.3	-0.5	1.1	1.2	1.2
Cambio en Otros Pasivos Operativos	20.5	3.1	-11.1	-5.6	-1.9	-4.3
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	-38.6	-39.9	-106.4	-48.1	-27.3	-17.1
Actividades de Inversión						
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	-0.2	-0.7	0.0	-0.2	-0.1	-0.1
Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión	-0.2	-0.7	0.0	-0.2	-0.1	-0.1
Actividades de Financiamiento						
Aumento en Capital Social	0.0	-0.0	25.1	0.0	0.0	0.0
Otros ¹	-10.6	1.8	7.9	0.0	0.0	0.0
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento	-10.6	1.8	33.0	0.0	0.0	0.0
Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo	0.2	18.8	-9.0	-9.5	0.1	-0.8
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	1.3	1.5	20.3	11.2	1.7	1.8
Efectivo y equivalentes de Efectivo al Final del Periodo	1.5	20.3	11.2	1.7	1.8	1.0

Fuente: HR Ratings con Información Financiera Trimestral y Anual Dictaminada (A Excepción Del 2024) Por Auren Del Occidente, S.C.

*Proyecciones realizadas a partir del 1T25 en un escenario de estrés.

1. Acreedores Diversos y Proveedores.

Flujo Libre de Efectivo	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P
Resultado Neto	48.4	57.1	61.2	-70.8	-19.4	-9.9
+ Estimaciones Preventivas	1.2	0.6	3.1	109.6	46.9	26.4
- Castigos de Cartera	0.1	-0.0	0.0	3.0	8.6	5.4
+Cambios en Cuentas por Cobrar	6.2	9.0	-144.1	-23.1	-11.0	-15.7
+Cambios en Cuentas por Pagar	13.0	-3.5	24.0	-30.3	-3.7	1.2
FLE	69.0	63.1	-55.7	-11.6	21.4	7.2



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 + Otras Cuentas por Cobrar.

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

Índice de Cobertura. Estimaciones Preventivas para Riesgo Crediticios / 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 y 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 Metodología de Garantías Parciales para Emisiones de Deuda Estructurada y Quirografarias (México), Enero 2023
Calificación anterior	Contraparte: HR BBB / Perspectiva Estable / HR3 Programa CEBURS CP: HR2
Fecha de última acción de calificación	3 de abril de 2024
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación	1T17 – 4T24
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por cuartas personas	Información financiera trimestral interna y anual dictaminada por Auren del Occidente, S.C., (con excepción de 2024) 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 of 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 cuarto 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 cuarto, 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

