FICAPEX

FinCapital Exp, S.A. de C.V.

HR BBB
HR3
HR2

Instituciones Financieras
24 de febrero de 2023

*A NRSRO Rating**

Calificación

FICAPEX LP	HR BBB
FICAPEX CP	HR3
Programa CP	HR2
Perspectiva	Estable

Evolución de la Calificación Crediticia

Fuente: HR Ratings.

Contactos

Luis Rodríguez
Asociado
Analista Responsable
luis.rodriguez@hrratings.com

Akira Hirata
Director de Instituciones Financieras / ABS
akira.hirata@hrratings.com

Angel García
Director Ejecutivo Sr. de Instituciones Financieras / ABS
angel.garcia@hrratings.com

HR Ratings ratificó las calificaciones de HR BBB con Perspectiva Estable y de HR3 para FICAPEX. Asimismo, ratificó la calificación de HR2 para el Programa de CEBURS de Corto Plazo por hasta P$250.0m

La ratificación de la calificación para FICAPEX[1] y el Programa de CEBURS de CP[2] se basa en los adecuados niveles de solvencia que muestra la Empresa, al exhibir un índice de capitalización en niveles de 46.4%, así como una razón de cartera vigente a deuda neta de 2.7 veces (x) al cuarto trimestre de 2022 (4T22), lo que se compara con 40.7% y 1.9x, respectivamente, en un escenario base. Asimismo, la Empresa continúa mostrando bajos niveles de morosidad, al cerrar con un índice de morosidad y morosidad ajustada en niveles de 0.3% y 0.3% al 4T22 (vs. 1.0% y 1.2% al 4T21; 1.6% y 1.6% en un escenario base). Lo anterior es resultado de los adecuados procesos de seguimiento y cobranza de FICAPEX. Por último, se muestra una estabilidad en los niveles de rentabilidad, en donde la Empresa generó un resultado neto 12 meses (12m) de P$48.4m en diciembre 2022, y con ello un ROA Promedio de 15.8%, lo que se compara con el P$25.0m y 11.0% observados al cierre de diciembre 2021. Es importante mencionar que la Empresa mantiene una alta dependencia en la generación de resultados netos a través de un socio comercial, el cual representa el 51.0% de los ingresos generados 12m y el 27.5% de la colocación al 4T22. Finalmente, la Empresa cuenta con etiquetas promedio y limitado en factores ESG, por lo que se considera como un área de oportunidad el robustecimiento en dichos rubros. Los principales supuestos y resultados son:

Supuestos y Resultados: FinCapital	Anual			Escenario Base			Escenario de Estrés		
	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	2023P*	2024P	2025P
Cartera de Crédito Vigente	179.7	227.6	287.5	293.0	299.7	308.6	244.3	250.0	255.6
Cartera de Crédito Vencida	0.5	2.3	0.8	1.8	2.8	3.6	46.7	44.1	42.0
Estimaciones Preventivas 12m	0.6	1.1	1.2	0.6	1.8	1.8	48.4	10.5	9.8
Gastos de Administración 12m	10.9	9.9	9.3	11.3	12.7	14.3	16.9	19.8	20.6
Resultado Neto 12m	11.0	25.0	48.4	38.7	40.0	41.8	-21.6	15.3	17.4
Índice de Morosidad	0.3%	1.0%	0.3%	0.6%	0.9%	1.2%	16.0%	15.0%	14.1%
Índice de Morosidad Ajustado	0.3%	1.2%	0.3%	0.7%	1.1%	1.4%	17.1%	16.6%	15.6%
MIN Ajustado	8.7%	10.4%	9.3%	10.4%	10.7%	11.3%	-6.0%	7.4%	8.2%
Índice de Eficiencia	39.4%	21.3%	13.6%	16.9%	17.7%	18.8%	38.6%	43.5%	43.2%
ROA Promedio	6.4%	11.0%	15.8%	11.2%	10.9%	10.8%	-6.9%	5.2%	5.9%
Índice de Capitalización	32.8%	36.9%	46.4%	58.1%	70.0%	81.4%	45.6%	52.2%	59.6%
Razón de Apalancamiento Ajustada	1.7	2.0	1.8	1.2	0.9	0.6	1.5	1.5	1.2
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.7	1.9	2.7	2.8	3.4	4.7	2.4	2.8	3.4
Spread de Tasas	5.2%	7.4%	4.1%	3.8%	3.8%	3.7%	3.7%	3.4%	3.3%

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada (excepto 2022) por Auren del Occidente, S.C., proporcionada por la Empresa.

*Proyecciones realizadas a partir del 1T23 bajo un escenario base.

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **Adecuados niveles de capitalización, al exhibir un índice de capitalización de 46.4% al 4T22 (vs. 36.9% al 4T21 y 40.7% en un escenario base).** Lo anterior es resultado de la adecuada generación de utilidades, las cuales han mostrado un crecimiento continuo en los tres periodos observados.
- **Bajos niveles de morosidad.** Al cierre del 4T22 se muestra un índice de morosidad y morosidad ajustado de 0.3%, lo que se mantiene por debajo de lo esperado en un escenario base, y el cual se explica por un adecuado proceso de seguimiento y cobranza (vs. 1.6% en un escenario base).

[1]FinCapital Exp, S.A. de C.V. (la Empresa y/o Ficapex).
[2]Programa de Certificados Bursátiles de Corto Plazo (Programa de CEBURS de CP).

HR Ratings de México, S.A. de C.V. (HR Ratings) es una institución calificadora de valores registrada ante la Securities and Exchange Commission (SEC) de los Estados Unidos de Norteamérica como una NRSRO para este tipo de calificación. El reconocimiento de HR Ratings como una NRSRO está limitado a activos gubernamentales, corporativos e instituciones financieras, descritos en la cláusula (v) de la sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act of 1934.

Twitter: @HRRATINGS

- **Mejora en los niveles de rentabilidad, al cerrar con un ROA Promedio de 15.8% al 4T22 (vs. 11.0% al 4T21 y 9.2% en un escenario base).** La Empresa continúa mostrando un crecimiento en los ingresos por intereses, así como los ingresos por venta de activos, la cual representa el 51.0% de los ingresos totales generados, y en donde esta última partida fue la que impulsó el crecimiento.

Expectativas para Periodos Futuros

- **Bajo crecimiento en la operación de la Empresa.** Se espera que la Empresa muestre un bajo crecimiento en su cartera, derivado de continuar con una estrategia cautelosa en la colocación de créditos, lo que conllevaría a mostrar un monto de P$294.8m para 2023.
- **Crecimiento moderado en el índice de morosidad a niveles de 0.6% en 2023.** Lo anterior se explicaría por la maduración en las operaciones de Ficapex, así como por el crecimiento orgánico de su cartera.
- **Estabilidad en los niveles de rentabilidad.** Se espera que la Empresa continúe mostrando una adecuada generación de utilidades netas, las cuales se darían a través de un adecuado control en los gastos administrativos.

Factores Adicionales Considerados

- **Moderada concentración en los diez clientes principales.** Al cierre del 4T22 se muestra un saldo en los diez clientes principales de P$109.3m, lo que resulta una concentración a cartera total de 37.9% y el 0.8x a capital contable (vs. 34.3% y 0.8x al 4T21).
- **Moderada disponibilidad en las fuentes de fondeo.** La Empresa muestra una disponibilidad en sus fuentes de fondeo de 34.3%, considerando una mayor dependencia de fondeo a través de *Friends and Family*.
- **Factores ambientales, sociales y de gobierno corporativo (*ESG*) con etiquetas limitadas y promedio.** La Empresa presenta etiquetas ambientales y sociales en un nivel limitado al no contar con políticas de crédito explícitas que favorezcan proyectos sostenibles, mientras que los factores de gobierno corporativo se apegan a la media del sector, otorgándole una etiqueta promedio.

Factores que Podrían Subir la Calificación

- **Menor 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 51.2% de los ingresos.

Factores que Podrían Bajar la Calificación

- **Deterioro en la posición de solvencia de la Empresa, que resulte en un índice de capitalización en niveles presionados.** Un crecimiento acelerado en los activos sujetos a riesgo sin la misma proporción de crecimiento en su capital contable podría presionar el índice de capitalización y, consecuentemente, una posible baja en la calificación.
- **Deterioro en la calidad de la cartera, que resulte en presiones en los indicadores de morosidad y morosidad ajustado.** Lo anterior se podría dar por un deterioro en los procesos de seguimiento, cobranza y colocación de activos recuperados.

*HR Ratings de México, S.A. de C.V. (HR Ratings) es una institución calificadora de valores registrada ante la Securities and Exchange Commission (SEC) de los Estados Unidos de Norteamérica como una NRSRO para este tipo de calificación. El reconocimiento de HR Ratings como una NRSRO está limitado a activos gubernamentales, corporativos e instituciones financieras, descritos en la cláusula (v) de la sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act of 1934.
Twitter: @HRRATINGS

Perfil de la Calificación

El presente reporte de seguimiento de calificación se enfoca en el análisis y la evaluación de los eventos relevantes sucedidos durante los últimos meses que influyen sobre la calidad crediticia de 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 el reporte posterior. Los reportes pueden ser consultados en la página web: http://www.hrratings.com.

Perfil de la Empresa

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.

Resultado Observado vs. Proyectado

A continuación, se detalla el análisis histórico de la situación financiera de Ficapex en los últimos 12m, 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 10 de marzo de 2022.

Figura 1. Supuestos y Resultados: FinCapital (Cifras en millones de pesos)	Resultado Observado		Proyecciones Calificación 2022	
	4T21	4T22	Base 4T22*	Estrés 4T22*
Cartera de Crédito Total	229.9	288.2	297.6	237.0
Cartera de Crédito Vigente	227.6	287.5	293.0	197.8
Cartera de Crédito Vencida	2.3	0.8	4.6	39.2
Estimaciones Preventivas 12m	1.1	1.2	1.5	36.2
Gastos de Administración 12m	9.9	9.3	14.6	24.6
Resultado Neto 12m	25.0	48.4	28.1	-32.0
Índice de Morosidad	1.0%	0.3%	1.6%	16.6%
Índice de Morosidad Ajustado	1.2%	0.3%	1.6%	16.6%
MIN Ajustado	10.4%	9.3%	10.5%	-4.5%
Índice de Eficiencia	21.3%	13.6%	26.1%	84.9%
ROA Promedio	11.0%	15.8%	9.2%	-13.0%
Índice de Capitalización	36.9%	46.4%	40.7%	31.0%
Razón de Apalancamiento Ajustada	2.0	1.8	1.8	2.1
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.9	2.7	1.9	1.6
Tasa Activa	15.1%	14.9%	15.2%	15.1%
Tasa Pasiva	7.7%	10.8%	7.6%	8.3%
Spread de Tasas	7.4%	4.1%	7.5%	6.8%

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada (Excepto 2022) por Auren del Occidente, S.C., proporcionada por la Empresa.

*Proyecciones realizadas en el reporte de calificación con fecha de 10 de marzo de 2022.

HR Ratings de México, S.A. de C.V. (HR Ratings) es una institución calificadora de valores registrada ante la Securities and Exchange Commission (SEC) de los Estados Unidos de Norteamérica *como una NRSRO para este tipo de calificación. El reconocimiento de HR Ratings como una NRSRO está limitado a activos gubernamentales, corporativos e instituciones financieras, descritos en la cláusula (v) de la sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act of 1934.*

Evolución del Portafolio Total

Con respecto al comportamiento de la cartera en los últimos 12m, esta continúa mostrando un crecimiento trimestre con trimestre, al cerrar con un monto de P$288.2m a diciembre 2022, lo que resulta en un crecimiento anual de 25.4%; sin embargo, este se mantuvo ligeramente por debajo de lo que esperábamos en un escenario base (vs. P$229.9m a diciembre 2021 y P$297.6m en un escenario base). El crecimiento de la cartera de crédito fue impulsado en mayor medida a una mayor colocación de contratos de arrendamiento, así como a las alianzas estratégicas que han realizado en los últimos meses, lo que ha conllevado que la Empresa pueda ofertar sus productos en diversos canales de venta. 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 cartera vencida, esta mostró un decremento en los últimos meses, lo cual se explica por la adecuada gestión y colocación nuevamente de vehículos que se muestran con atrasos en los primeros 60 días. Con ello, se muestra un índice de morosidad en niveles de 0.3% al cierre del 4T22, mostrándose por abajo de lo observado al 4T21, el cual cerró en 1.2%, y por debajo de lo esperado en un escenario base de 1.6%. Con respecto al índice de morosidad ajustado, este se ubicó en niveles de 0.3%, al resultar con un monto de castigos 12m de P$0.1m en diciembre 2022 (vs. 1.2% y P$0.6m respectivamente al 4T21; 1.6% y P$0.6m en un escenario base). HR Ratings considera que la Empresa continúa mostrando bajos niveles de morosidad.

Cobertura de la Empresa

Referente a la metodología de estimaciones preventivas, 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 de diciembre 2022, la Empresa muestra un monto de estimaciones en balance de P$2.1m, lo que resulta en un índice de cobertura de 2.8x, lo que se compara con el 0.5x observado al 4T21. El crecimiento en la generación de estimaciones preventivas se explica en mayor medida por un monto de reestructuras de P$8.8m, lo que resultó en que la Empresa muestre generaciones de estimaciones adicionales de P$0.4m. En opinión de HR Ratings, la Empresa muestra una mejoría en la generación de estimaciones preventivas, las cuales cubre al menos el 1.0x de su cartera vencida.

Ingresos y Gastos

Analizando el comportamiento de los ingresos por intereses, estos mostraron un monto 12m de P$38.8m en diciembre 2022, lo que resultó con un crecimiento anual de 24.7% al compararse contra los P$31.2m observados a diciembre 2021, y los P$41.1m esperados en un escenario base. El crecimiento de los ingresos por intereses es resultado de un mayor volumen de cartera, a pesar de que no se mostró un beneficio por el comportamiento de las tasas de mercado, dado que la totalidad de portafolio está originado a tasa fija. Con ello, la tasa activa se ubicó en un nivel de 14.9% al 4T22 (vs. 15.1% al 4T21).

Por otro lado, los gastos por intereses mostraron un monto acumulado 12m de P$13.4m en diciembre 2022, mostrando un crecimiento relevante al compararse contra los P$8.7m observados a diciembre 2021 y P$11.1m en un escenario base. Lo anterior se explica por las recientes alzas en las tasas de referencia, dado que el 38.6% de sus pasivos con costo son otorgados a tasas variables. Con ello, la tasa pasiva se ubicó en

*HR Ratings de México, S.A. de C.V. (HR Ratings) es una institución calificadora de valores registrada ante la Securities and Exchange Commission (SEC) de los Estados Unidos de Norteamérica como una NRSRO para este tipo de calificación. El reconocimiento de HR Ratings como una NRSRO está limitado a activos gubernamentales, corporativos e instituciones financieras, descritos en la cláusula (v) de la sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act of 1934.

niveles de 10.8% al 4T22, resultando así en una contracción del spread de tasas a un nivel de 4.1% (vs. 7.7% y 7.4% al 4T21). A pesar del crecimiento del portafolio, la contracción en los márgenes llevó a que el margen financiero se ubicara con un monto 12m de P$25.5m en diciembre 2022, lo que se comprara con P$22.5m generados a diciembre 2021 y P$30.0m esperados en un escenario base.

Referente a la generación de estimaciones preventivas, estas mostraron un monto acumulado 12m de P$1.2m en diciembre 2022, nivel similar al observado en diciembre 2021, el cual fue de P$1.1m. Lo anterior conllevó a mostrar un margen financiero ajustado de P$24.3m, y con ello un MIN Ajustado de 9.3% en diciembre 2022, lo que se compara con los P$21.4m y 10.4% al 4T21; P$13.9m y 8.7% en un escenario base).

Con respecto a las comisiones y tarifas cobradas, estas mostraron un monto acumulado 12m de P$2.3m al cierre de diciembre 2022, lo que se compara con los P$2.2m observados a diciembre 2021, como resultado del crecimiento en la colocación de la cartera. Mientras tanto, las comisiones y tarifas pagadas, las cuales corresponden principalmente a comisiones bancarias, se ubicaron con un monto de P$2.0m (vs. P$1.4m a diciembre 2021 y P$1.7m en un escenario base).

Por parte de los otros ingresos de la operación, los cuales continúan siendo una de las cuentas más representativas para la generación de utilidades, estos se ubicaron con un monto de P$42.8m al 4T22 (vs. P$23.3m al 4T21 y P$25.2m en un escenario base). Lo anterior resulta en un total de ingresos (egresos) de la operación de P$67.4m, mostrándose por arriba de lo observado en diciembre 2021, el cual cerró en P$45.5m (vs. P$25.2m en un escenario base). Los otros ingresos de la operación se integran principalmente por la venta de activo fijo, ganancias (pérdidas) cambiarias y pago de pólizas de seguro, siendo estos una de las principales fuentes en la generación de ingresos. Asimismo, es importante mencionar que el crecimiento atípico en los otros ingresos se explica por una mayor demanda de vehículos a través de la casa de subastas.

Los gastos de administración y ventas se ubicaron con un monto erogado 12m de P$9.3m, lo que resultó un decremento en comparación con los P$9.9m observados a diciembre 2021 y P$10.0m en un escenario base. Lo anterior fue resultado de la política interna de la Empresa en eficientizar costos, principalmente en los rubros de gasto corriente y publicidad. Con ello, el índice de eficiencia se ubicó en niveles de 13.6% al 4T22, lo que se compara con los 21.3% observados al 4T21 y 26.1% esperados en un escenario base.

Rentabilidad y Solvencia

En línea con lo anterior, una vez realizado el pago de impuestos correspondientes al ejercicio, la Empresa mostró una generación de utilidades neta 12m de P$48.4m en diciembre 2022, el cual fue impulsado en mayor medida al crecimiento en los otros ingresos de la operación, y un menor gasto administrativo, lo que compensó la presión en el margen financiero ajustado. Con ello, se muestra un ROA Promedio de 15.8% al 4T22, lo que se compara con el 11.0% observado al 4T21 y 9.2% en un escenario base.

Por parte de la posición de solvencia, si bien la Empresa no ha realizado aportaciones adicionales al capital, la constante generación de utilidades netas, y las cuales han materializado en capital social, el índice de eficiencia se mantiene en niveles adecuados, cerrando al 4T22 en 46.4%, lo que se compara con los 36.9% al 4T21 y 40.7% en un

*HR Ratings de México, S.A. de C.V. (HR Ratings) es una institución calificadora de valores registrada ante la Securities and Exchange Commission (SEC) de los Estados Unidos de Norteamérica como una NRSRO para este tipo de calificación. El reconocimiento de HR Ratings como una NRSRO está limitado a activos gubernamentales, corporativos e instituciones financieras, descritos en la cláusula (v) de la sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act of 1934.

escenario base. En opinión de HR Ratings, la Empresa continúa mostrando adecuados niveles de solvencia, permitiéndole continuar con el crecimiento de sus operaciones.

Fondeo y Apalancamiento

Referente a los indicadores de fondeo y apalancamiento, estos no han mostrado variaciones significativas a los niveles observados y esperados en un escenario base, y en donde se muestra una mayor concentración de sus pasivos con costo a través de préstamos de *Friends and Family*, los cuales representan el 61.3% de los pasivos con costo. En línea con lo anterior, la razón de apalancamiento ajustada se ubicó en 1.8x, mientras que la razón de cartera vigente a deuda neta continúa mostrándose en niveles elevados, al cerrar en 2.7x al 4T22 (vs. 2.0x y 1.9x al 4T21; y 1.8x y 1.9x en un escenario base). En opinión de HR Ratings, la Empresa muestra adecuados niveles de apalancamiento, así como una cartera vigente a deuda neta en niveles elevados, al cubrir 2.0 veces su deuda.

Análisis de Activos Productivos y Fondeo

Análisis de la Cartera

Evolución de la Cartera

Analizando el comportamiento de la cartera total, al cierre de diciembre 2022 se muestra un monto de cartera de P$288.2m, lo que resulta un crecimiento anual de 25.4%, al compararse contra los P$229.9m observados a diciembre 2021. Lo anterior fue impulsado por el continuo crecimiento en las operaciones de la Empresa, resultado de una mayor colocación en contratos de arrendamiento a través de un socio comercial especializado en subastas de equipo especializado.

Con respecto a las características de la cartera, esta muestra un total de 174 clientes, distribuidos en 358 contratos, lo que resulta un saldo promedio por cliente de P$1.7m al cierre del 4T22, lo que se compara con los 149 cliente, 306 contratos y P$1.5m respectivamente al 4T21. Referente a la tasa de interés promedio, esta se ubicó en niveles de 14.9%, mientras que el periodo de originación promedio ponderado se ubicó en 37.1 meses y el periodo remanente promedio ponderado en 20.0 meses, manteniéndose en niveles similares a los observados (vs. 15.1%, 38.3 y 23.6 meses respectivamente a diciembre 2021).

Figura 2. Características de la Cartera

	4T21	4T22
Cartera Total*	229.9	288.2
Cartera Vigente*	227.6	287.5
Cartera Vencida*	2.3	0.8
Número de Acreditados	149	174
Número de Contratos	306	358
Saldo Promedio*	1.5	1.7
Tasa de Interés Promedio Ponderado	15.1%	14.9%
Plazo Original Promedio Ponderado Mensual	38.3	37.1
Plazo Remanente Promedio Ponderado Mensual	23.6	20.0

Fuente: HR Ratings con información interna de la Empresa al 4T22.
* Cifras en millones de pesos.

HR Ratings de México, S.A. de C.V. (HR Ratings) es una institución calificadora de valores registrada ante la Securities and Exchange Commission (SEC) de los Estados Unidos de Norteamérica *como una NRSRO para este tipo de calificación. El reconocimiento de HR Ratings como una NRSRO está limitado a activos gubernamentales, corporativos e instituciones financieras, descritos en la cláusula (v) de la sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act of 1934.*

Buckets de Morosidad

Referente al comportamiento de la calidad de la cartera, se puede observar que la Empresa ha mostrado una mejoría en los *buckets* de morosidad, al exhibir al cierre del 4T22 un nivel de 97.0% de la cartera en el intervalo de cero días de atraso, mientras que los intervalos de 1 a 30 días y de 31 a 60 días se ubicaron con un nivel de 2.3% y 0.2% respectivamente al 4T22 (vs. 80.6%, 9.0% y 6.0% al 4T21). Es importante mencionar que en diciembre 2021 se mostró el mayor periodo de presión en los *buckets* de morosidad, dado que se mostró un atraso principalmente en tres clientes, los cuales en su conjunto mostraban un monto atrasado de P$16.3m; sin embargo, dichos clientes regularizaron su estatus de pago antes de pasar a cartera vencida.

Con respecto a la cartera vencida, esta se ubicó con un monto de P$1.0m al cierre de diciembre 2022, lo que resultó un índice de morosidad de 0.3%, manteniéndose en niveles adecuados (vs. 1.0% al 4T21).

Figura 3. Buckets de Morosidad

Días de Atraso	Monto*	% Cartera Total al 3T21	Monto*	% Cartera Total al 4T21	Monto*	% Cartera Total al 2T22	Monto*	% Cartera Total al 3T22	Monto*	% Cartera Total al 4T22
0	180.9	85.6%	184.2	80.6%	253.5	97.3%	252.9	97.6%	277.6	97.0%
1 - 30	7.4	3.5%	20.6	9.0%	2.9	1.1%	2.2	0.8%	6.5	2.3%
31 - 60	14.6	6.9%	13.7	6.0%	1.6	0.6%	1.8	0.7%	0.7	0.2%
61 - 90	7.6	3.6%	7.8	3.4%	0.4	0.2%	0.8	0.3%	0.4	0.2%
Más de 90	0.9	0.4%	2.3	1.0%	2.0	0.8%	1.4	0.5%	1.0	0.3%
TOTAL	**211.4**	**100.0%**	**228.5**	**100.0%**	**260.4**	**100.0%**	**259.2**	**100.0%**	**286.3**	**100.0%**

Fuente: HR Ratings con información interna de la Empresa al 4T22.
*Cifras en millones de pesos.

Distribución de la Cartera Total

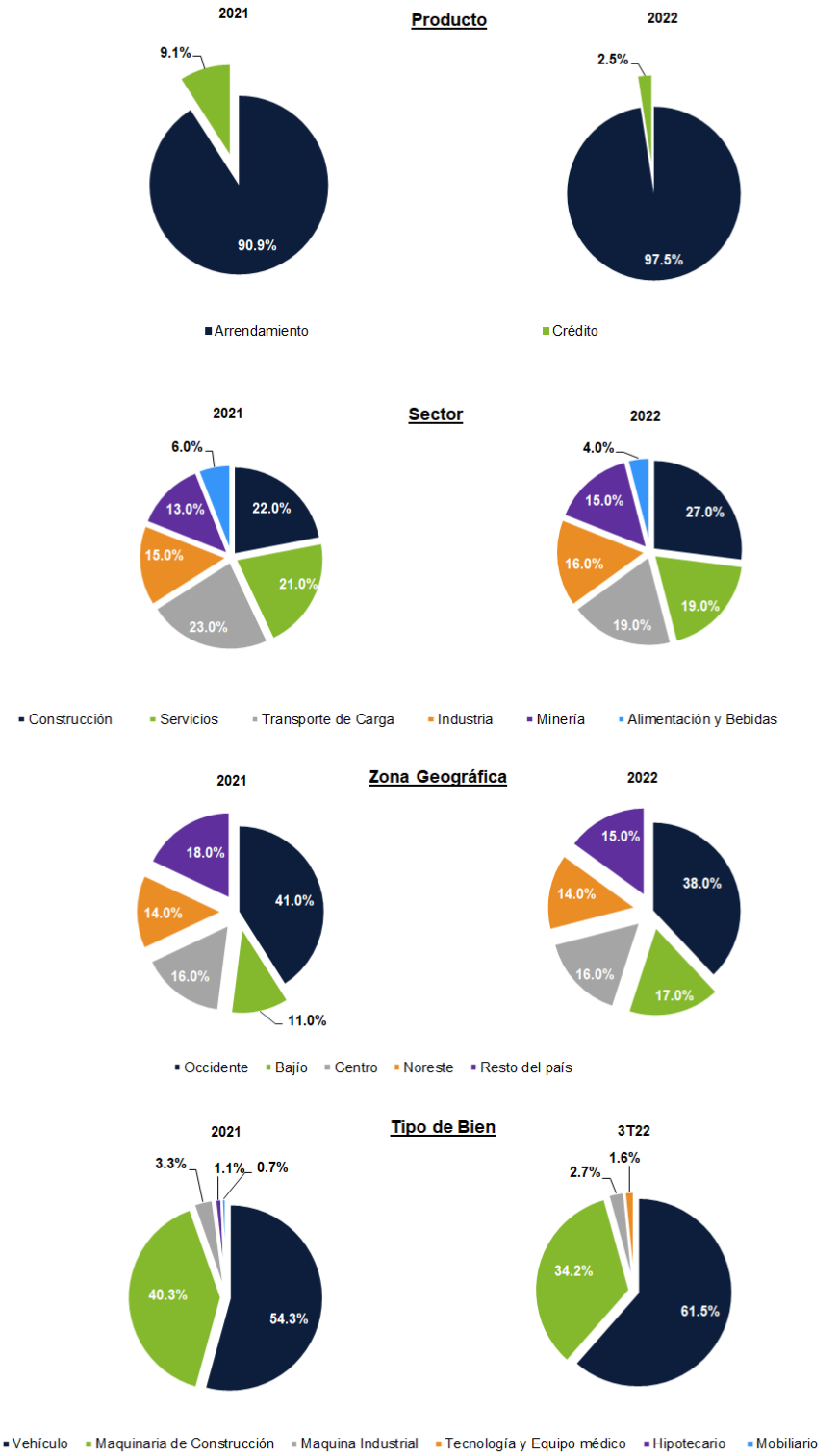
Referente a la distribución de la cartera total por producto, se puede observar que los contratos de arrendamiento mostraron un crecimiento en los últimos 12m, cerrando con una participación de 97.5% de la cartera total, mientras que el 2.5% restante se compone por contratos de crédito, los cuales son otorgados principalmente para capital de trabajo (vs. 90.9% y 9.1% observados al 4T21).

Con respecto a la distribución de la cartera por sector, el sector de la construcción continúa posicionándose como el de mayor participación, al cerrar con el 27.0% de la cartera total, seguido de los sectores de servicios con el 19.0% y el sector de transporte de carga con el 19.0% (vs. 22.0%, 21.0% y 23.0% respectivamente al 4T21). Por otro lado, el sector industrial tomó mayor relevancia en los últimos meses, al cerrar en niveles de 16.0%, mientras que los sectores de la minería y alimentos y bebidas mostraron una caída en su participación, al cerrar en niveles de 15.0% y 4.0% al 4T22 (vs. 15.0%, 13.0% y 6.0% respectivamente al 4T21).

La distribución de la cartera por zona geográfica se mantiene mayormente concentrada en la zona occidente del país, dado que ahí se encuentra la oficina matriz y la mayor parte de la operación de la Empresa; mientras que la zona centro y noreste del país se mantienen en niveles similares a los observados al 4T21. Por parte de la zona del Bajío, esta mostró un crecimiento en la operación, dada la estrategia de colocación y crecimiento por parte de la Empresa en dicha zona. Por último, la distribución por tipo de bien, los vehículos continúan siendo el principal activo, seguido de la maquinaria de construcción, los cuales en su conjunto representan el 95.7% de la cartera total (vs. 94.6% observado al 4T21). El 4.3% de la cartera se encuentra en maquinaria industrial, tecnología y equipos médicos (vs. 5.4% al 4T21).

*HR Ratings de México, S.A. de C.V. (HR Ratings) es una institución calificadora de valores registrada ante la Securities and Exchange Commission (SEC) de los Estados Unidos de Norteamérica como una NRSRO para este tipo de calificación. El reconocimiento de HR Ratings como una NRSRO está limitado a activos gubernamentales, corporativos e instituciones financieras, descritos en la cláusula (v) de la sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act of 1934.

Figura 4. Distribución de la Cartera Total



Fuente: HR Ratings con información interna de la Empresa al 4T22.

HR Ratings de México, S.A. de C.V. (HR Ratings) es una institución calificadora de valores registrada ante la Securities and Exchange Commission (SEC) de los Estados Unidos de Norteamérica *como una NRSRO para este tipo de calificación. El reconocimiento de HR Ratings como una NRSRO está limitado a activos gubernamentales, corporativos e instituciones financieras, descritos en la cláusula (v) de la sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act of 1934.*

Principales Clientes de Grupo de Riesgo Común

Analizando el comportamiento de los diez clientes principales, estos muestran un saldo de P$109.3m al cierre de diciembre 2022, lo que resulta una concentración a cartera de crédito de 37.9% y el 0.8x a capital contable, lo que se compara con los P$61.8m, 34.3% y 0.8x observados al cierre de diciembre 2021. Con respecto a la composición de los clientes principales, el 42.2% de estos opera en el sector de transportes, mientras que el 33.5% se encuentra en el sector de la construcción y el 24.4% para los sectores de minería e industrial. Es importante mencionar que la mayoría de los clientes son recurrentes. En opinión de HR Ratings, la Empresa muestra un moderado nivel de concentración en los diez clientes principales, al cerrar con un nivel de 0.8x el capital contable, lo que refleja una sensibilidad moderada ante el incumplimiento de alguno de ellos.

Figura 5. Clientes Principales

Cliente	Saldo*	% Cartera	x Capital	Sector
Cliente 1	18.1	6.3%	0.1x	Transportes de Merancía
Cliente 2	14.7	5.1%	0.1x	Transportes de Merancía
Cliente 3	13.3	4.6%	0.1x	Transportes de Merancía
Cliente 4	11.4	4.0%	0.1x	Construcción
Cliente 5	10.0	3.5%	0.1x	Construcción
Cliente 6	9.7	3.4%	0.1x	Minería
Cliente 7	8.8	3.1%	0.1x	Minería
Cliente 8	8.1	2.8%	0.1x	Industrial
Cliente 9	7.9	2.8%	0.1x	Construcción
Cliente 10	7.2	2.5%	0.1x	Construcción
TOTAL	109.3	37.9%	0.8x	
Vs. 4T21	61.8	34.3%	0.8x	

Fuente: HR Ratings con información interna de la Empresa al 4T22.
*Cifras en millones de pesos.

Herramientas de Fondeo

Con respecto a las herramientas de fondeo, la Empresa continúa contando con préstamos a través de la banca múltiple y *Friends and Family*, siendo estos últimos los que representan la mayor parte de fondeo. En línea con lo anterior, al cierre de diciembre 2022 se muestra un saldo de préstamos bancarios de P$41.7m distribuidos en tres entidades financieras, las cuales otorgan dichos créditos a una tasa de interés variable. Por otro lado, el 61.3% del fondeo proviene de préstamos a través de *Friends and Family*, los cuales son otorgados a una tasa fija del 13.0% y con un vencimiento anual. Con ello, se muestra un saldo total en herramientas de fondeo de P$107.7m, en donde su mayoría son créditos simples, lo que resulta en una disponibilidad de 34.3% (vs. P$123.5m y el 17.4% respectivamente al 4T21).

En opinión de HR Ratings, la Empresa muestra una dependencia al fondeo de *Friends & Family*, los cuales han mostrado un constante historial de renovación de préstamos con la Empresa. Asimismo, es importante mencionar que la Empresa cuenta con un programa de corto plazo con calificación de HR2, el cual aún no se ha colocado dada la coyuntura de mercado por lo que, en caso de no ser colocado, la Empresa continuaría con una elevada dependencia de fondeo a través de *Friends and Family*.

*HR Ratings de México, S.A. de C.V. (HR Ratings) es una institución calificadora de valores registrada ante la Securities and Exchange Commission (SEC) de los Estados Unidos de Norteamérica como una NRSRO para este tipo de calificación. El reconocimiento de HR Ratings como una NRSRO está limitado a activos gubernamentales, corporativos e instituciones financieras, descritos en la cláusula (v) de la sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act of 1934.

Figura 6. Herramientas de Fondeo

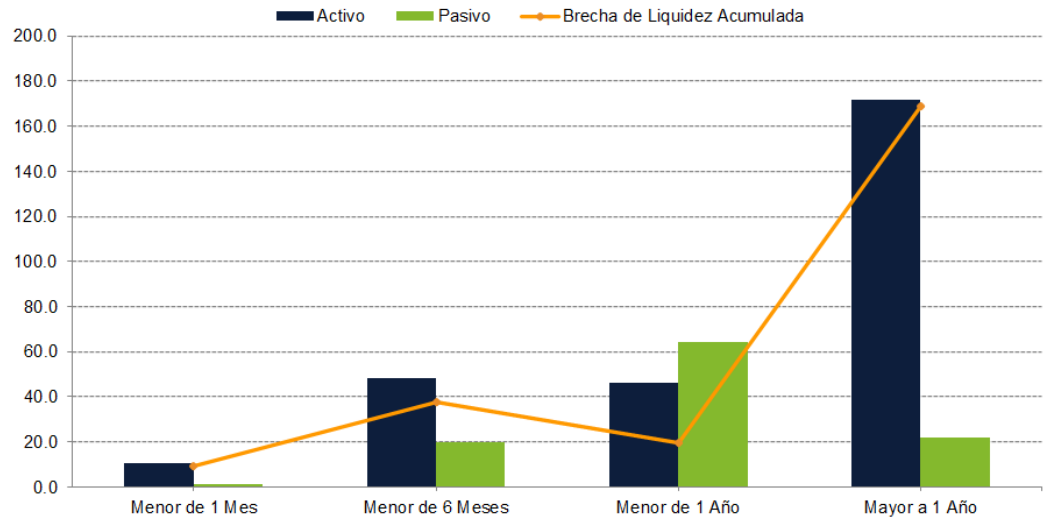
Institución	Monto Autorizado*	Saldo Insoluto	Monto por Disponer*	% Disponible	Tasa de Interés**	Tipo de Crédito	Vencimiento
Institución Financiera 1	**33.0**	11.0	22.0	66.7%	TIIE + 7.0%	**Simple**	19/11/2023
Institución Financiera 2	**60.0**	11.6	32.7	54.5%	TIIE + 6.0%	**Simple**	01/07/2026
		5.3			TIIE + 6.0%	**Simple**	10/02/2025
		4.4			TIIE + 6.0%	**Simple**	01/07/2026
		2.4			TIIE + 6.0%	**Simple**	23/10/2023
		2.2			TIIE + 6.0%	**Simple**	26/04/2024
		1.4			TIIE + 6.0%	**Revolvente**	01/07/2026
Institución Financiera 3	**5.0**	3.4	1.6	32.7%	TIIE + 4.0%	**Revolvente**	26/06/2027
Friends & Family	**66.0**	66.0	0.0	0.0%	13.0%	**Simple**	Cada año
Total Fondeo	**164.0**	**107.7**	**56.3**	**34.3%**	**14.4%**		
Vs. 4T21	**154.6**	**123.5**	**26.9**	**17.4%**	**11.3%**		

Fuente: HR Ratings con información interna de la Empresa al 4T22.
* Cifras en millones de pesos.
** Tasa de interés promedio ponderada.

Brechas de Liquidez

Con respecto a las brechas de liquidez, estas muestran un mayor vencimiento de activos sobre pasivos en todos los intervalos excepto el intervalo menor a un año, el cual muestra un mayor vencimiento de pasivos a activos. A pesar de ello, dado que los contratos de crédito y arrendamiento son otorgados en un promedio de tres años, la brecha ponderada de activos a pasivos se mantiene en niveles positivos, cerrando esta en un nivel de 109.0% al cierre del 4T22, mientras que la brecha ponderada a capital se ubicó en niveles de 17.7%, lo que se compara con los 26.3% y 7.0% observados al 4T21. A pesar de contar con brechas ponderadas positivas, la Empresa presenta un perfil de vencimiento presionado en el corto plazo, lo que se refleja en una dependencia a la renovación de prestamos para mantener una liquidez positiva en el plazo menor a un año.

Figura 7. Brechas de Liquidez



Fuente: HR Ratings con información interna de la Empresa.

HR Ratings de México, S.A. de C.V. (HR Ratings) es una institución calificadora de valores registrada ante la Securities and Exchange Commission (SEC) de los Estados Unidos de Norteamérica *como una NRSRO para este tipo de calificación. El reconocimiento de HR Ratings como una NRSRO está limitado a activos gubernamentales, corporativos e instituciones financieras, descritos en la cláusula (v) de la sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act of 1934.*

Riesgo de Tasas y Tipo de Cambio

Por parte del riesgo por tasa de interés, la Empresa mantiene el total de su cartera a tasa fija; mientras que el 61.3% de los pasivos son otorgados a tasa fija, mientras que el 38.6% restante son otorgados a tasa variable, lo que resulta en un monto expuesto de P$41.7m, al no tener contratos de cobertura que ayuden a mitigar el riesgo por tasa de interés. Por parte del riesgo cambiario, tanto la cartera como los pasivos con costo son otorgados en moneda nacional, lo que resulta con un nulo monto expuesto por tipo de cambio. En opinión de HR Ratings, se considera como área de oportunidad la 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 8. Riesgo Cambiario y de Tasas de Interés

Riesgo de Tasas de Interés*		Riesgo Cambiario*	
Cartera a Tasa Fija	286.3	Cartera en Pesos	286.3
Cartera a Tasa Variable	0.0	Cartera en Dólares	0.0
Pasivos a Tasa Fija	66.0	Pasivos en Pesos	107.7
Pasivos a Tasa Variable	41.7	Pasivos en Dólares	0.0
Instrumentos de Cobertura	0.0	Instrumentos de Cobertura	0.0
Monto Expuesto	41.7	Monto Expuesto	0.0

Fuente: HR Ratings con información interna de la Empresa al 4T22.
*Cifras en millones de pesos.

Análisis de Factores ESG

Factores Ambientales

Políticas de Enfoque Ambiental de la Empresa: *Limitada*

Con respecto a las políticas de enfoque ambiental, la Empresa comenzó con la migración de sus oficinas a unas con mayores componentes verdes, en donde se instalaron celdas solares para el consumo de energía limpia, así como la implementación de un reciclaje de papel y cartón para toda la oficina. Por parte de las políticas de crédito, la Empresa ha implementado una cláusula en los contratos de crédito y/o arrendamiento que estipula que las empresas financiadas cumplan con el orden ecológico, la preservación, reestructuración y mejoramiento ambiental. Asimismo, en 2022 se firmó un acuerdo con Bosque Urbano Extra, empresa que se dedica al cultivo y plantación de árboles. En dicho acuerdo, la Empresa realiza donaciones anuales, con el objetivo de compensar las emisiones de CO2 de todos los bienes con motor de combustión que financian. Con ello, en 2022 se realizó una donación de P$350.0 mil, y se espera que para 2023 se realice una donación de P$700.0 mil. Adicionalmente, la Empresa participa de manera activa en campañas de reforestación y promoción para la adopción de árboles en la zona de Metropolitana de Guadalajara, cerrando en 2022 con un total de 2.1m de árboles donados.

Por otro lado, se le otorgan incentivos a clientes que comercialicen o utilicen energías renovables, ya sean a través de paneles solares o energía eólica, en el cual se les da una tasa preferencial en el financiamiento, la cual puede alcanzar hasta un decremento de 100 puntos base sobre la tasa inicial; sin embargo, aún no se cuenta con manuales que soporten el otorgamiento de créditos enfocados a proyectos verdes, por lo que la cartera con dichos apoyos aún es limitada.

*HR Ratings de México, S.A. de C.V. (HR Ratings) es una institución calificadora de valores registrada ante la Securities and Exchange Commission (SEC) de los Estados Unidos de Norteamérica como una NRSRO para este tipo de calificación. El reconocimiento de HR Ratings como una NRSRO está limitado a activos gubernamentales, corporativos e instituciones financieras, descritos en la cláusula (v) de la sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act of 1934.

Exposición a Fenómenos Naturales y Regulación Ambiental: *Limitada*

Referente a la exposición a fenómenos naturales y regulación ambiental, la Empresa no cuenta con una política especifica de originación que limite la exposición geográfica derivada de fenómenos naturales, pudiendo ser terremotos, huracanes, etc. Sin embargo, la cartera de crédito cuenta con una limitada participación en zonas altamente expuestas a fenómenos naturales, lo que disminuye el riesgo.

Factores Sociales

Enfoque Social de Negocios: *Limitado*

Con respecto al enfoque social de negocios, en este rubro la Empresa no cuenta actualmente con manuales y/o políticas para la colocación de cartera a productos que favorezcan a la integración de comunidades aisladas, sectores económicos de bajo ingreso y proyectos en zonas rurales o semiurbanas, por lo que se le otorga una etiqueta de limitado en este rubro.

Capital Humano y Riesgo Reputacional: *Limitado*

Con respecto al capital humano, es importante mencionar que la Empresa cuenta con un total de nueve empleados al cierre del 2022, en donde en los últimos ocho años se ha logrado mantener un índice de rotación es nulo, dado el bajo número de empleados que muestra la Empresa. Con respecto al plan de capacitación de los empleados, para el 2023 se espera impartir cursos en las áreas de finanzas, sistemas tecnológicos y fiscal. Por último, la Empresa mantiene vigentes políticas de integración y equidad de género, en donde se espera la inclusión de una miembro mujer en el consejo de administración para mediados de 2023. En opinión de HR Ratings, la Empresa ha mostrado avances en el robustecimiento de factores de capital humano y riesgo reputacional, sin embargo, dado el volumen operativo de la Empresa, estos factores aún muestran áreas de oportunidad, por lo que se le otorga una etiqueta de limitado.

Análisis de los Factores de Gobierno Corporativo

Normatividad y Política de Integración: *Promedio*

Con respecto a la estructura organizacional de la Empresa, el Consejo de Administración cuenta con un total de seis miembros, siendo tres de ellos independientes, lo que resulta en el 50.0% de independencia, superior al 25.0% de las sanas prácticas de Gobierno Corporativo. Asimismo, la Empresa cuenta con tres comités internos de trabajo, siendo estos: el Comité de Crédito, el cual se encarga del análisis y en su caso la aprobación de los créditos; el Comité de Riesgos, encargado de la supervisión y prevención de diversos riesgos que pudiera tener la Empresa; y el Comité de Auditoría, que se encarga de revisar que las operaciones internas se encuentren alineadas con las regulaciones pertinentes.

Calidad de la Alta Dirección: *Promedio*

Entre los principales puestos directivos, se encuentra el Director General, un Gerente de Administración y Operaciones, un Jurídico, un Gerente de Promoción, un Gerente de Contabilidad y un Gerente de Crédito. Con ello, el total de los directivos principales cuenta con una amplia experiencia en el sector con 19.2 años promedio de experiencia, así como un promedio de 4.3 años en la Empresa. En opinión de HR Ratings, la

*HR Ratings de México, S.A. de C.V. (HR Ratings) es una institución calificadora de valores registrada ante la Securities and Exchange Commission (SEC) de los Estados Unidos de Norteamérica como una NRSRO para este tipo de calificación. El reconocimiento de HR Ratings como una NRSRO está limitado a activos gubernamentales, corporativos e instituciones financieras, descritos en la cláusula (v) de la sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act of 1934.

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 de promedio en dicho rubro.

Riesgos Operativos y Tecnológicos: *Promedio*

Con respecto al sistema interno, la Empresa cuenta con el sistema SAI ERP desarrollado por la empresa Castelec. Dicho sistema cuenta con cinco módulos principales: Clientes, Proveedores, Bancos, Nómina y Contabilidad. El módulo de Clientes está enfocado en la elaboración y generación de facturas, punto de venta, aplicación de cobranza y cotizaciones. Posteriormente, el módulo de Proveedores está enfocado en la generación de notas de crédito, alta de proveedores, aplicación de pagos y verificación de compras. El módulo de Bancos está enfocado en la emisión de cheques, así como la domiciliación de pagos de los clientes. Por último, los módulos de Nómina y Contabilidad están enfocados en la generación de recibos de nómina y registro de la contabilidad interna. Es importante mencionar que 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. Adicionalmente, el sistema está alojado en el servidor interno de la Empresa, el cual realizan un respaldo de manera diaria, así como un respaldo en un disco externo, el cual se realiza de forma semanal.

Transparencia e Historial de Incumplimiento: *Promedio*

Con respecto a la transparencia e historial de incumplimiento, la Empresa entrega de forma trimestral la información requerida por HR Ratings para el proceso de seguimiento trimestral y anual. Asimismo, la información es auditada por la firma de auditoría Auren del occidente, la cual opinó lo siguiente en su dictamen anual para el ejercicio 2021: “En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la situación financiera de Fincapital, S.A. de C.V. al 31 de diciembre de 2021 y 2020, así como sus resultados y flujos de efectivo por los años terminado el 31 de diciembre de 2021 y 2020, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).” Asimismo, el auditor comenta en relación con los contratos de arrendamiento, los cuales menciona que “a nuestra consideración cumplen con los requisitos de arrendamientos operativos de acuerdo con lo establecido en la NIIF-16, por lo que no consideramos modificar las normativas aplicables a la información revelada en los estados financieros. Nuestra opinión no contiene salvedades en relación con esta cuestión.”.

Riesgos de Marco Regulatorio y Macroeconómico: *Limitada*

Ficapex está constituida como una Sociedad Anónima de Capital Variable, por lo que no está sujeta a la supervisión de la CNBV en materia de Prevención de Lavado de Dinero y Financiamiento al Terrorismo, sin embargo, al ser una Sociedad Anónima, está se encuentra sujeta a la Ley General de Sociedades Mercantiles.

Riesgo por Concentración de Clientes: *Promedio*

Referente a los diez clientes principales, estos muestran un saldo de P$109.3m al cierre de diciembre 2022, lo que resulta una concentración a cartera de crédito de 37.9% y el 0.8x a capital contable (vs. P$61.8m, 34.3% y 0.8x observados al cierre de diciembre 2021). En opinión de HR Ratings, la Empresa muestra una moderada concentración en

HR Ratings de México, S.A. de C.V. (HR Ratings) es una institución calificadora de valores registrada ante la Securities and Exchange Commission (SEC) de los Estados Unidos de Norteamérica *como una NRSRO para este tipo de calificación. El reconocimiento de HR Ratings como una NRSRO está limitado a activos gubernamentales, corporativos e instituciones financieras, descritos en la cláusula (v) de la sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act of 1934.*

los diez clientes principales, por lo que se le otorga una etiqueta promedio en dicho rubor.

Herramientas de Fondeo: *Limitado*

Con respecto a las fuentes de fondeo, estas están representadas por fondeo proveniente de la banca múltiple y *Friends and Family*, en donde se muestra un saldo total en herramientas de fondeo de P$107.7m, y donde su mayoría son créditos simples, lo que resulta una disponibilidad de 34.3% (vs. P$123.5m y el 17.4% respectivamente al 4T21). En línea con lo anterior, la Empresa muestra una dependencia al fondeo de *Friends & Family*, los cuales han mostrado un constante historial de renovación de préstamos con la Empresa. Asimismo, la Empresa cuenta con un programa de corto plazo con calificación de HR2, el cual aún no se ha colocado dada la coyuntura de mercado por lo que, en caso de no ser colocado, la Empresa continuaría con una elevada dependencia de fondeo a través de *Friends and Family*, por lo que se otorga una etiqueta limitada en dicho rubro.

Análisis de Escenarios

El análisis de riesgos cuantitativos realizado por HR Ratings incluye el análisis de métricas financieras y efectivo disponible por la Empresa para determinar su capacidad de pago. Para el análisis de la capacidad de pago de Ficapex, 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 9. Supuestos y Resultados FinCapital	Anual			Escenario Base			Escenario de Estrés		
	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	2023P*	2024P	2025P
Cartera Total (Cambio %)	40.5%	27.6%	25.4%	2.3%	2.6%	3.2%	1.0%	1.1%	1.2%
Ingresos por Intereses (Cambio %)	28.9%	35.4%	24.7%	13.9%	2.8%	2.5%	11.8%	0.0%	0.5%
Gastos de Administración (Cambio %)	-10.5%	-9.1%	-5.8%	21.4%	12.2%	12.4%	80.9%	17.6%	3.9%
Resultado Neto 12m (P$m)	11.0	25.0	48.4	38.7	40.0	41.8	-21.6	15.3	17.4
Índice de Morosidad	0.3%	1.0%	0.3%	0.6%	0.9%	1.2%	16.0%	15.0%	14.1%
Índice de Morosidad Ajustado	0.3%	1.2%	0.3%	0.7%	1.1%	1.4%	17.1%	16.6%	15.6%
Índice de Capitalización	32.8%	36.9%	46.4%	58.1%	70.0%	81.4%	45.6%	52.2%	59.6%
Tasa Activa	14.4%	15.1%	14.9%	14.8%	14.8%	14.7%	14.9%	14.7%	14.7%
Tasa Pasiva	9.2%	7.7%	10.8%	11.0%	11.0%	10.9%	11.2%	11.3%	11.3%
Spread de Tasas	5.2%	7.4%	4.1%	3.9%	3.8%	3.8%	3.7%	3.4%	3.3%

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada (Excepto 2022) por Auren del Occidente, S.C., proporcionada por la Empresa.

*Proyecciones realizadas a partir del 1T23 bajo un escenario base y de estrés.

Escenario Base

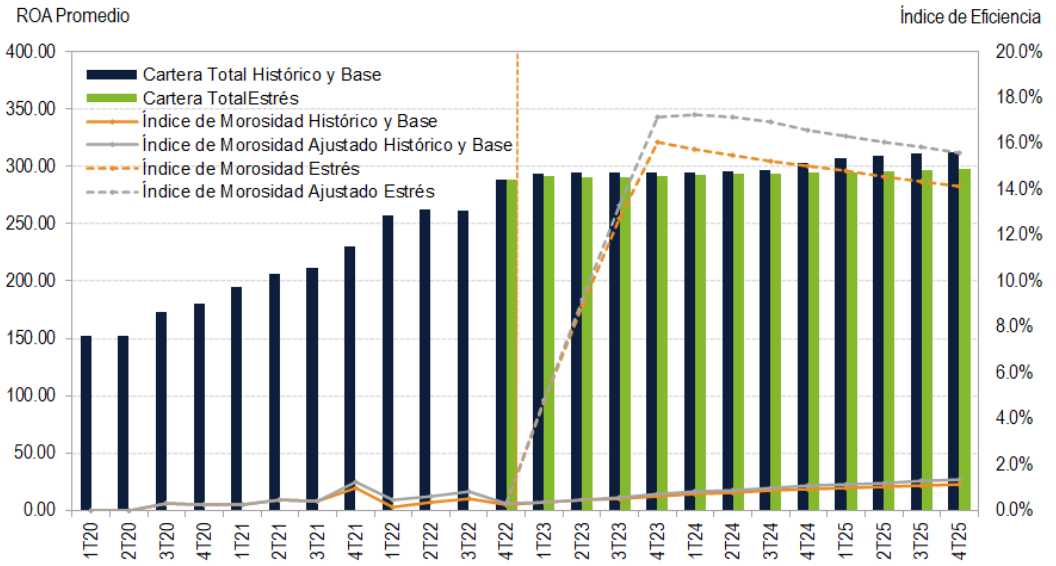
Crecimiento y Calidad de la Cartera

Se espera que para el cierre del 2023 la Empresa muestre un crecimiento anual en cartera total de 2.3%, cerrando con un monto de P$294.8m para 2023, y se espera un crecimiento limitado para los siguientes dos ejercicios proyectados, al cerrar con una cartera de P$312.2m para 2025 (vs. P$288.2m en 2022). Lo anterior sería resultado de continuar con la estrategia cautelosa en la colocación de créditos, dada la situación actual en la economía mexicana.

*HR Ratings de México, S.A. de C.V. (HR Ratings) es una institución calificadora de valores registrada ante la Securities and Exchange Commission (SEC) de los Estados Unidos de Norteamérica como una NRSRO para este tipo de calificación. El reconocimiento de HR Ratings como una NRSRO está limitado a activos gubernamentales, corporativos e instituciones financieras, descritos en la cláusula (v) de la sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act of 1934.

Con respecto a la calidad de la cartera, se espera que la cartera vencida muestre un crecimiento para los siguientes periodos; sin embargo, este resultaría limitado dado los procesos de seguimiento, cobranza y, en su caso, la colocación de vehículos recuperados a otros clientes. Con ello, se espera que el índice de morosidad se ubique en un nivel de 0.6% para 2023, y este alcance un nivel de 1.2% para 2025. Con respecto al índice de morosidad ajustado, el cual contempla los castigos aplicados por la Empresa, este mostraría un nivel de 0.7% para 2023, y de 1.4% para 2025, mostrándose en niveles adecuados.

Figura 10. Cartera Total vs. Índices de Morosidad (Histórico, Base y Estrés)



Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada proporcionada por la Empresa.
*Proyecciones realizadas a partir del 1T23.

Ingresos y Egresos

Con respecto a la generación de ingresos por intereses, se espera que la Empresa muestre un continúo ritmo de crecimiento para los siguientes periodos proyectados, al cerrar en 2023 con ingresos por P$44.3m, mientras que para 2024 y 2025 se estiman ingresos de P$45.5m y P$46.6m respectivamente. Es crecimiento marginal se explicaría por el crecimiento en la cartera, derivado de una menor colocación de créditos y arrendamientos para 2023 y 2024. Respecto a la tasa activa, esta se ubicaría en niveles de 14.8% al 2023, y se espera que esta no muestre movimientos significativos en periodos siguientes, dado que la cartera de crédito se encuentra pactada a tasa fija.

Por parte de los gastos por intereses, estos mostrarían una tendencia decreciente para los años 2023 y 2024, derivado de una baja en sus pasivos con costo. Con ello, se espera un monto de gastos por intereses de P$12.5m para 2023 y se espera que estos alcancen un monto de P$10.9m para 2024. En cuanto al costo de fondeo, se espera una tasa pasiva de 11.0% para el cierre de 2023, y se espera que esta se mantenga en niveles similares para periodos futuros, dado que la mayor parte de su fondeo sería a través de Friends and Family, los cuales son préstamos pactados a tasa fija.

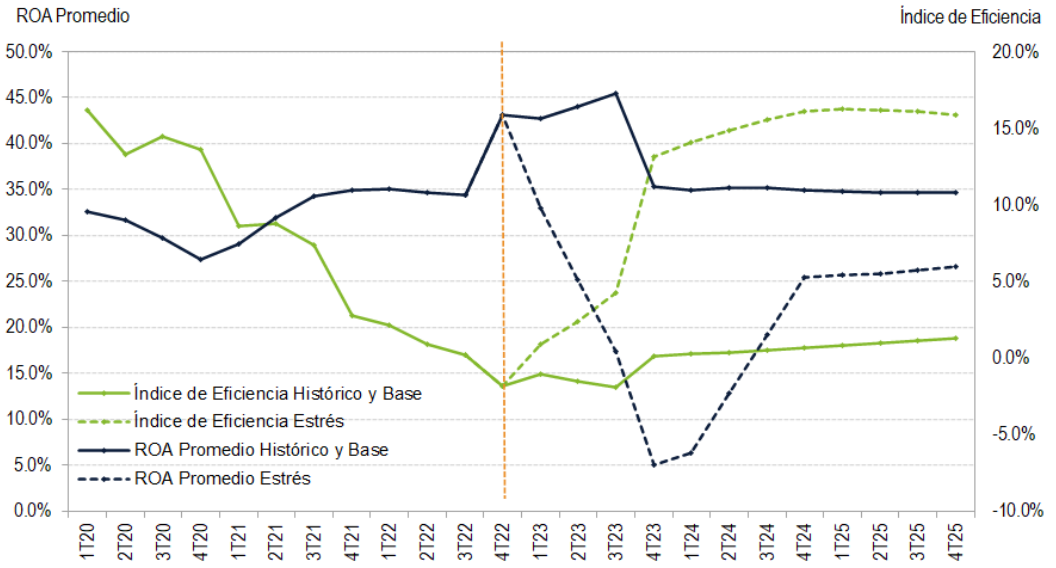
*HR Ratings de México, S.A. de C.V. (HR Ratings) es una institución calificadora de valores registrada ante la Securities and Exchange Commission (SEC) de los Estados Unidos de Norteamérica como una NRSRO para este tipo de calificación. El reconocimiento de HR Ratings como una NRSRO está limitado a activos gubernamentales, corporativos e instituciones financieras, descritos en la cláusula (v) de la sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act of 1934.

Referente a la generación de estimaciones preventivas, la Empresa mostraría un monto de estimaciones de P$0.6m para 2023, lo que resultaría con un margen financiero ajustado de P$31.8m, y con ello un MIN Ajustado en niveles de 10.4% al cierre de 2023. Para los siguientes dos periodos, se espera que el margen financiero ajustado continúe con la misma tendencia creciente, lo que conllevaría a mostrar un MIN Ajustado de 11.3% para 2025. Lo anterior seguiría el comportamiento del spread de tasas, el cual alcanzaría un nivel de 3.9% para 2023.

Las comisiones y tarifas netas se ubicarían con un monto de P$1.4m para 2023, mientras que, para los siguientes dos ejercicios proyectados, estas se ubicarían con un monto de P$1.6m y P$1.8m para 2024 y 2025 respectivamente. Por otro lado, los otros ingresos de la operación mostrarían un monto de P$34.0m para 2023, lo que estaría impulsado principalmente por la venta de activos fijos, los cuales se dan a través de subastas con un socio comercial de la Empresa. Lo anterior resultaría en una generación de ingresos totales de la operación de P$66.5m para 2023. Para los siguientes dos años proyectados, se espera un monto de ingresos totales de la operación de P$69.9m para 2024 y P$74.0m para 2025.

Con respecto a los gastos de administración, estos se ubicarían con un monto de P$11.3m para 2023, y de P$12.7m y P$14.3m para los próximos dos ejercicios, lo que conllevaría a mostrar un índice de eficiencia de 16.9%, y este alcanzaría un nivel de 18.8% para 2025. A pesar de mantenerse en niveles bajos, esperamos un moderado incremento en el indicador de eficiencia como resultado del crecimiento orgánico de la Empresa.

Figura 11. ROA Promedio vs. Índice de Eficiencia (Histórico, Base y Estrés)



Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada proporcionada por la Empresa.
*Proyecciones realizadas a partir del 1T23.

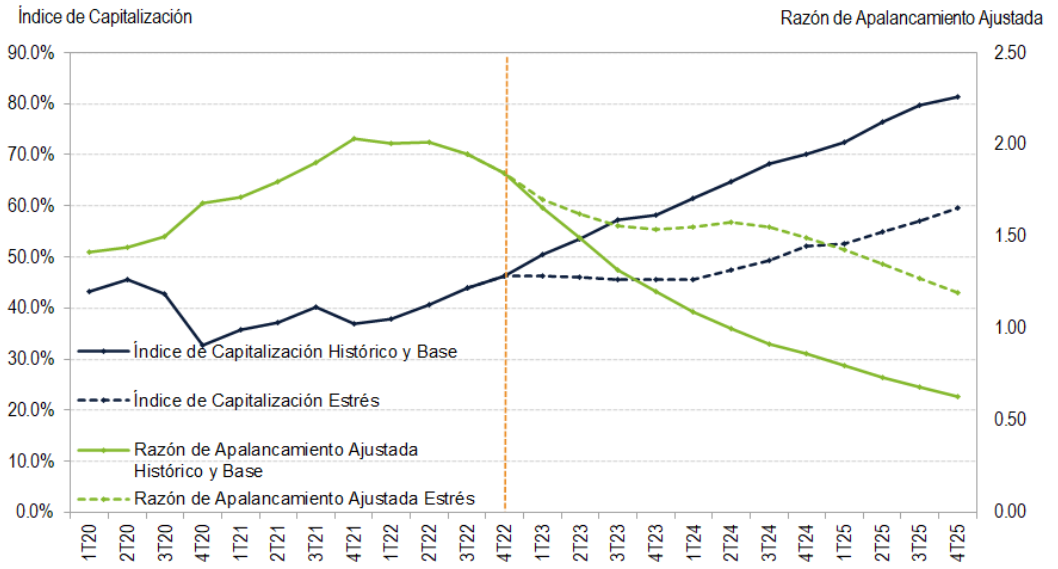
Capitalización y Razón de Apalancamiento

Una vez contemplado el pago de impuestos, la Empresa mostraría una generación de utilidades netas de P$38.7m, lo que resultaría en un ROA Promedio de 11.2% para

*HR Ratings de México, S.A. de C.V. (HR Ratings) es una institución calificadora de valores registrada ante la Securities and Exchange Commission (SEC) de los Estados Unidos de Norteamérica como una NRSRO para este tipo de calificación. El reconocimiento de HR Ratings como una NRSRO está limitado a activos gubernamentales, corporativos e instituciones financieras, descritos en la cláusula (v) de la sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act of 1934.

2023. Lo anterior estaría impulsado por un control en los gastos administrativos y el continúo crecimiento en el rubro de otros ingresos de la operación. Para los siguientes dos periodos, se espera un ROA Promedio de 10.9% para 2024 y 10.8% para 2025. Con respecto a la posición de solvencia, no se esperan pagos de dividendos ni aportaciones al capital, sin embargo, la constante generación de utilidades conllevaría a mostrar un índice de capitalización en niveles de 58.1% para 2023, y este alcanzaría un nivel de 81.4% para 2025.

Figura 12. Índice de Capitalización vs. Razón de Apalancamiento Ajustada (Histórico, Base y Estrés)



Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada proporcionada por la Empresa.
*Proyecciones realizadas a partir del 1T23.

Escenario de Estrés

En el escenario de estrés proyectado por HR Ratings para Ficapex, se toma en consideración un entorno macroeconómico adverso en el país, donde se espera una fuerte baja en la liquidez de los clientes que impactaría su capacidad de pago, lo que resultaría en un impacto en la implementación del plan de negocios y en un deterioro en la cartera total.

- Para el escenario de estrés, se espera que la cartera muestre un crecimiento en los tres periodos proyectados de 1.1%, en donde los periodos 2023 y 2024 mostrarían un menor ritmo de crecimiento, dada las complicaciones en la economía y, por consecuencia, una mayor dificultad para colocar créditos.
- Con respecto a la calidad de la cartera de crédito, esta mostraría un deterioro en mayor medida que al esperado en un escenario base, en donde el periodo con mayor deterioro sería el 2023, al mostrar un índice de morosidad de 16.0% y un índice de morosidad ajustado de 17.1% (vs. 0.6% y 0.7% para 2023 en un escenario base).
- Con respecto al margen financiero ajustado, este se ubicaría con un monto generado de -P$17.4m para 2023, y se espera que para 2024 se muestre una recuperación en la generación del margen, la cual sería impulsada por menores

*HR Ratings de México, S.A. de C.V. (HR Ratings) es una institución calificadora de valores registrada ante la Securities and Exchange Commission (SEC) de los Estados Unidos de Norteamérica como una NRSRO para este tipo de calificación. El reconocimiento de HR Ratings como una NRSRO está limitado a activos gubernamentales, corporativos e instituciones financieras, descritos en la cláusula (v) de la sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act of 1934.

estimaciones preventivas dado el menor deterioro de la cartera de crédito. Con ello se espera un MIN Ajustado de -6.0% para 2023, y este cerraría en 8.2% para 2025.

- Con respecto a la generación de comisiones y tarifas netas, estas mostrarían un monto de P$1.4m para 2023, mientras que, para el siguiente año proyectado, se esperaría un crecimiento, aunque marginal, al cerrar con un monto de P$1.5m y P$1.7m para 2023 y 2024. Por parte de los otros ingresos, estos se ubicaría con un monto de P$11.2m para 2023 y P$11.7m para 2024, como resultado presiones en la colocación de vehículos a través de sus socios comerciales.
- Con ello, se espera un monto de ingresos totales de la operación de -P$4.7m para 2023 y de P$35.1m para 2024 (vs. P$66.5m en un escenario base). En cuanto a los gastos de administración estos resultarían con niveles superiores a los esperados en el escenario base, cerrando con un índice de eficiencia de 38.6% para 2023 (vs. 16.9% en un escenario base).
- Con respecto a los niveles de rentabilidad, derivado del deterior en el margen financiero ajustado y una mayor erogación en los gastos administrativos, dados los esfuerzos de cobranza, el resultado neto se ubicaría en -P$21.6m en 2023, así como un ROA Promedio de -6.9% (vs. P$38.7m y 11.2% en un escenario base).
- Por último, la posición de solvencia mostraría un decremento, sin embargo, este continuaría en niveles adecuados, al cerrar con un índice de capitalización de 45.6% en 2023 (vs. 58.1% en un escenario base).
- Referente a la razón de apalancamiento y la razón de cartera vigente a deuda neta, esta cerraría en niveles de 1.5x y 2.4x respectivamente para 2023, mostrándose en niveles adecuados.

HR Ratings de México, S.A. de C.V. (HR Ratings) es una institución calificadora de valores registrada ante la Securities and Exchange Commission (SEC) de los Estados Unidos de Norteamérica *como una NRSRO para este tipo de calificación. El reconocimiento de HR Ratings como una NRSRO está limitado a activos gubernamentales, corporativos e instituciones financieras, descritos en la cláusula (v) de la sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act of 1934.*

Anexo – Escenario Base

Balance: FinCapital (Millones de Pesos)	Anual					
Escenario Base	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P
ACTIVO	**189.9**	**268.2**	**336.8**	**350.0**	**373.7**	**387.7**
Disponibilidades	**2.9**	**1.3**	**1.5**	**3.5**	**4.1**	**4.6**
TOTAL CARTERA DE CRÉDITO NETA	**179.5**	**228.8**	**286.1**	**292.2**	**298.6**	**307.1**
Cartera de Crédito	180.1	229.9	288.2	294.8	302.5	312.2
CARTERA DE CRÉDITO VIGENTE	**179.7**	**227.6**	**287.5**	**293.0**	**299.7**	**308.6**
Créditos Comerciales	179.7	227.6	287.5	293.0	299.7	308.6
CARTERA DE CRÉDITO VENCIDA	**0.5**	**2.3**	**0.8**	**1.8**	**2.8**	**3.6**
Créditos Comerciales	0.5	2.3	0.8	1.8	2.8	3.6
ESTIMACIÓN PREVENTIVA PARA RIESGOS CREDITICIOS	**-0.6**	**-1.1**	**-2.1**	**-2.5**	**-3.9**	**-5.1**
Otras Cuentas por Cobrar	**3.2**	**28.0**	**21.8**	**28.8**	**37.4**	**37.2**
Propiedades, Mobiliario y Equipo	**0.3**	**0.4**	**0.6**	**0.7**	**0.8**	**0.9**
Propiedades, Mobiliario y Equipo Uso Propio	**0.3**	**0.4**	**0.6**	**0.7**	**0.8**	**0.9**
Otros Activos	**3.9**	**9.8**	**26.8**	**24.7**	**32.8**	**38.0**
Cargos Diferidos, Pagos Anticipados e Intangibles	3.9	9.8	26.8	24.7	32.8	38.0
PASIVO	**130.0**	**183.4**	**203.5**	**178.1**	**161.8**	**134.0**
Pasivos Bursátiles	**0.0**	**0.0**	**0.0**	**0.0**	**0.0**	**0.0**
Prestamos Interbancarios y de Otros Organismos	**47.7**	**46.9**	**41.7**	**42.3**	**35.2**	**21.0**
De Corto Plazo	20.1	15.1	24.5	16.6	13.8	8.3
De Largo Plazo	27.6	31.9	17.2	25.7	21.5	12.7
Otras Cuentas por Pagar	**63.3**	**97.2**	**99.6**	**87.2**	**81.6**	**70.3**
Proveedores	4.1	20.6	33.6	22.1	25.0	21.1
Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar	59.2	76.6	66.0	65.1	56.7	49.2
Impuestos y PTU Diferidos (a Cargo)	**11.2**	**19.3**	**21.7**	**19.3**	**20.1**	**21.3**
Créditos Diferidos y Cobros Anticipados	**7.8**	**20.0**	**40.5**	**29.3**	**24.9**	**21.5**
CAPITAL CONTABLE	**59.9**	**84.9**	**133.3**	**172.0**	**212.0**	**253.8**
Participación Controladora	**59.9**	**84.9**	**133.3**	**172.0**	**212.0**	**253.8**
CAPITAL CONTRIBUIDO	**24.5**	**58.8**	**84.4**	**84.4**	**84.4**	**84.4**
Capital Social	24.5	58.8	84.4	84.4	84.4	84.4
CAPITAL GANADO	**35.4**	**26.1**	**48.9**	**87.6**	**127.6**	**169.4**
Reservas de Capital	1.0	1.0	0.5	0.5	0.5	0.5
Resultado de Ejercicios Anteriores	23.3	0.0	0.0	48.4	87.1	127.1
Resultado Neto	11.0	25.0	48.4	38.7	40.0	41.8

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada (excepto 2022) por Auren del Occidente, S.C.,proporcionada por la Empresa.

*Proyecciones realizadas a partir del 1T23 bajo un escenario base.

HR Ratings de México, S.A. de C.V. (HR Ratings) es una institución calificadora de valores registrada ante la Securities and Exchange Commission (SEC) de los Estados Unidos de Norteamérica *como una NRSRO para este tipo de calificación. El reconocimiento de HR Ratings como una NRSRO está limitado a activos gubernamentales, corporativos e instituciones financieras, descritos en la cláusula (v) de la sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act of 1934.*

Estado de Resultados: FinCapital (Millones de Pesos)	Anual					
Escenario Base	**2020**	**2021**	**2022**	**2023P***	**2024P**	**2025P**
Ingresos por Intereses y Rentas	**23.0**	**31.2**	**38.8**	**44.3**	**45.5**	**46.6**
Ingresos por Intereses	23.0	31.2	38.8	44.3	45.5	46.6
Gastos por Intereses y Depreciación	**8.5**	**8.7**	**13.4**	**12.5**	**10.9**	**9.1**
Gastos por Intereses	8.5	8.7	13.4	12.5	10.9	9.1
Margen Financiero	**14.6**	**22.5**	**25.5**	**31.8**	**34.6**	**37.5**
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	0.6	1.1	1.2	0.6	1.8	1.8
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	**13.9**	**21.4**	**24.3**	**31.1**	**32.8**	**35.7**
Comisiones y Tarifas Cobradas	2.0	2.2	2.3	2.4	2.7	3.0
Comisiones y Tarifas Pagadas	5.5	1.4	2.0	1.0	1.1	1.2
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación[1]	16.6	23.3	42.8	34.0	35.4	36.4
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	**27.0**	**45.5**	**67.4**	**66.5**	**69.9**	**74.0**
Gastos de Administración y Promoción	10.9	9.9	9.3	11.3	12.7	14.3
Resultado antes de Impuestos a la Utilidad	**16.1**	**35.6**	**58.0**	**55.2**	**57.2**	**59.7**
Impuestos a la Utilidad Causados	5.2	10.5	9.6	16.6	17.1	17.9
Resultado Neto	**11.0**	**25.0**	**48.4**	**38.7**	**40.0**	**41.8**

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada (excepto 2022) por Auren del Occidente, S.C.,proporcionada por la Empresa.

*Proyecciones realizadas a partir del 1T23 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	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P
Spread de Tasas	5.2%	7.4%	4.1%	3.9%	3.8%	3.8%
MIN Ajustado	8.7%	10.4%	9.3%	10.4%	10.7%	11.3%
ROA Promedio	6.4%	11.0%	15.8%	11.2%	10.9%	10.8%
Índice de Morosidad	0.3%	1.0%	0.3%	0.6%	0.9%	1.2%
Índice de Morosidad Ajustado	0.3%	1.2%	0.3%	0.7%	1.1%	1.4%
Índice de Eficiencia	39.4%	21.3%	13.6%	16.9%	17.7%	18.8%
Índice de Capitalización	32.8%	36.9%	46.4%	58.1%	70.0%	81.4%
Tasa Activa	14.4%	15.1%	14.9%	14.8%	14.8%	14.7%
Tasa Pasiva	9.2%	7.7%	10.8%	11.0%	11.0%	10.9%
Razón de Apalancamiento Ajustada	1.7	2.0	1.8	1.2	0.9	0.6
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.7	1.9	2.7	2.8	3.4	4.7

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada (excepto 2022) por Auren del Occidente, S.C.,proporcionada por la Empresa.

HR Ratings de México, S.A. de C.V. (HR Ratings) es una institución calificadora de valores registrada ante la Securities and Exchange Commission (SEC) de los Estados Unidos de Norteamérica *como una NRSRO para este tipo de calificación. El reconocimiento de HR Ratings como una NRSRO está limitado a activos gubernamentales, corporativos e instituciones financieras, descritos en la cláusula (v) de la sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act of 1934.*

Estado de Flujo de Efectivo: FinCapital (Millones de Pesos)	Anual					
Escenario Base	**2020**	**2021**	**2022**	**2023P***	**2024P**	**2025P**
Resultado Neto	**11.0**	**25.0**	**48.4**	**38.7**	**40.0**	**41.8**
Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:	**0.6**	**1.1**	**1.2**	**0.6**	**1.8**	**1.8**
Provisiones	0.6	1.1	1.2	0.6	1.8	1.8
Actividades de Operación						
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	-51.9	-50.4	-58.5	-6.8	-8.2	-10.3
Cambio en Otras Cuentas por Cobrar	-0.7	-24.8	6.2	-7.0	-8.6	0.2
Cambio en Otros Activos Operativos (Netos)	-1.2	-5.8	-17.0	2.1	-8.1	-5.2
Cambio en Otras Cuentas por Pagar	4.9	36.7	35.9	-26.0	-9.2	-13.5
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	**-48.9**	**-44.3**	**-33.4**	**-37.7**	**-34.2**	**-28.8**
Actividades de Inversión						
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	-0.3	-0.1	-0.2	-0.1	-0.1	-0.1
Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión	**-0.3**	**-0.1**	**-0.2**	**-0.1**	**-0.1**	**-0.1**
Actividades de Financiamiento						
Aumento en Capital Social	0.2	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Aumento en reservas de capital	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Pagos de Dividendos en Efectivo	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Aumento (Disminución) en Préstamos bancarios y pasivos bursátiles	24.4	-0.8	-5.2	0.6	-7.0	-14.3
Otros[1]	12.6	17.4	-10.6	0.0	0.0	0.0
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento	**37.2**	**16.6**	**-15.8**	**0.6**	**-7.0**	**-14.3**
Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo	**-0.4**	**-1.6**	**0.2**	**2.1**	**0.6**	**0.5**
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	**3.3**	**2.8**	**1.2**	**1.4**	**3.5**	**4.1**
Efectivo y equivalentes de Efectivo al Final del Periodo	**2.8**	**1.2**	**1.4**	**3.5**	**4.1**	**4.6**

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada (excepto 2022) por Auren del Occidente, S.C.,proporcionada por la Empresa.

*Proyecciones realizadas a partir del 1T23 bajo un escenario base.

1. Acreedores y Proveedores.

Flujo Libre de Efectivo	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P
Resultado Neto	11.0	25.0	48.4	38.7	40.0	41.8
+ Estimaciones Preventivas	0.6	1.1	1.2	0.6	1.8	1.8
- Castigos de Cartera	-0.0	0.6	0.1	0.2	0.4	0.6
+Cambios en Cuentas por Cobrar	-0.7	-24.8	6.2	-7.0	-8.6	0.2
+Cambios en Cuentas por Pagar	4.9	36.7	35.9	-26.0	-9.2	-13.5
FLE	15.8	38.6	91.9	6.6	24.4	31.0

HR Ratings de México, S.A. de C.V. (HR Ratings) es una institución calificadora de valores registrada ante la Securities and Exchange Commission (SEC) de los Estados Unidos de Norteamérica *como una NRSRO para este tipo de calificación. El reconocimiento de HR Ratings como una NRSRO está limitado a activos gubernamentales, corporativos e instituciones financieras, descritos en la cláusula (v) de la sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act of 1934.*

Anexo – Escenario Estrés

Balance: FinCapital (Millones de Pesos)	Anual					
Escenario de Estrés	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P
ACTIVO	**189.9**	**268.2**	**336.8**	**291.0**	**293.8**	**295.6**
Disponibilidades	**2.9**	**1.3**	**1.5**	**0.6**	**1.0**	**1.0**
TOTAL CARTERA DE CRÉDITO NETA	**179.5**	**228.8**	**286.1**	**244.3**	**242.5**	**241.4**
Cartera de Crédito	180.1	229.9	288.2	291.0	294.1	297.6
CARTERA DE CRÉDITO VIGENTE	**179.7**	**227.6**	**287.5**	**244.3**	**250.0**	**255.6**
Créditos Comerciales	179.7	227.6	287.5	244.3	250.0	255.6
CARTERA DE CRÉDITO VENCIDA	**0.5**	**2.3**	**0.8**	**46.7**	**44.1**	**42.0**
Créditos Comerciales	0.5	2.3	0.8	46.7	44.1	42.0
ESTIMACIÓN PREVENTIVA PARA RIESGOS CREDITICIOS	**-0.6**	**-1.1**	**-2.1**	**-46.7**	**-51.6**	**-56.2**
Otras Cuentas por Cobrar	**3.2**	**28.0**	**21.8**	**26.0**	**27.7**	**28.1**
Propiedades, Mobiliario y Equipo	**0.3**	**0.4**	**0.6**	**0.7**	**0.8**	**0.9**
Propiedades, Mobiliario y Equipo Uso Propio	**0.3**	**0.4**	**0.6**	**0.7**	**0.8**	**0.9**
Otros Activos	**3.9**	**9.8**	**26.8**	**19.4**	**21.9**	**24.2**
Cargos Diferidos, Pagos Anticipados e Intangibles	3.9	9.8	26.8	19.4	21.9	24.2
PASIVO	**130.0**	**183.4**	**203.5**	**179.4**	**166.9**	**151.3**
Pasivos Bursátiles	**0.0**	**0.0**	**0.0**	**0.0**	**0.0**	**0.0**
Prestamos Interbancarios y de Otros Organismos	**47.7**	**46.9**	**41.7**	**42.4**	**40.6**	**38.3**
De Corto Plazo	20.1	15.1	24.5	22.3	21.5	19.8
De Largo Plazo	27.6	31.9	17.2	20.2	19.1	18.6
Otras Cuentas por Pagar	**63.3**	**97.2**	**99.6**	**82.2**	**71.0**	**56.7**
Proveedores	4.1	20.6	33.6	21.1	22.6	18.9
Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar	59.2	76.6	66.0	61.1	48.4	37.8
Impuestos y PTU Diferidos (a Cargo)	**11.2**	**19.3**	**21.7**	**18.7**	**18.9**	**19.1**
Créditos Diferidos y Cobros Anticipados	**7.8**	**20.0**	**40.5**	**36.0**	**36.3**	**37.1**
CAPITAL CONTABLE	**59.9**	**84.9**	**133.3**	**111.7**	**127.0**	**144.4**
Participación Controladora	**59.9**	**84.9**	**133.3**	**111.7**	**127.0**	**144.4**
CAPITAL CONTRIBUIDO	**24.5**	**58.8**	**84.4**	**84.4**	**84.4**	**84.4**
Capital Social	24.5	58.8	84.4	84.4	84.4	84.4
CAPITAL GANADO	**35.4**	**26.1**	**48.9**	**27.3**	**42.6**	**60.0**
Reservas de Capital	1.0	1.0	4.5	4.5	4.5	4.5
Resultado de Ejercicios Anteriores	23.3	0.0	-4.0	44.4	22.8	38.1
Resultado Neto	11.0	25.0	48.4	-21.6	15.3	17.4

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

*Proyecciones realizadas a partir del 1T23 bajo un escenario de estrés.

HR Ratings de México, S.A. de C.V. (HR Ratings) es una institución calificadora de valores registrada ante la Securities and Exchange Commission (SEC) de los Estados Unidos de Norteamérica *como una NRSRO para este tipo de calificación. El reconocimiento de HR Ratings como una NRSRO está limitado a activos gubernamentales, corporativos e instituciones financieras, descritos en la cláusula (v) de la sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act of 1934.*

Estado de Resultados: FinCapital (Millones de Pesos)	Anual					
Escenario de Estrés	**2020**	**2021**	**2022**	**2023P***	**2024P**	**2025P**
Ingresos por Intereses y Rentas	**23.0**	**31.2**	**38.8**	**43.4**	**43.4**	**43.6**
Ingresos por Intereses	23.0	31.2	38.8	43.4	43.4	43.6
Gastos por Intereses y Depreciación	**8.5**	**8.7**	**13.4**	**12.4**	**11.1**	**9.4**
Gastos por Intereses	8.5	8.7	13.4	12.4	11.1	9.4
Margen Financiero	**14.6**	**22.5**	**25.5**	**31.0**	**32.3**	**34.2**
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	0.6	1.1	1.2	48.4	10.5	9.8
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	**13.9**	**21.4**	**24.3**	**-17.4**	**21.9**	**24.4**
Comisiones y Tarifas Cobradas	2.0	2.2	2.3	2.4	2.6	2.9
Comisiones y Tarifas Pagadas	5.5	1.4	2.0	1.0	1.1	1.2
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación[1]	16.6	23.3	42.8	11.2	11.7	11.8
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	**27.0**	**45.5**	**67.4**	**-4.7**	**35.1**	**38.0**
Gastos de Administración y Promoción	10.9	9.9	9.3	16.9	19.8	20.6
Resultado antes de Impuestos a la Utilidad	**16.1**	**35.6**	**58.0**	**-21.6**	**15.3**	**17.4**
Impuestos a la Utilidad Causados	5.2	10.5	9.6	0.0	0.0	0.0
Resultado Neto	**11.0**	**25.0**	**48.4**	**-21.6**	**15.3**	**17.4**

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

*Proyecciones realizadas a partir del 1T23 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	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P
Spread de Tasas	5.2%	7.4%	4.1%	3.7%	3.4%	3.3%
MIN Ajustado	8.7%	10.4%	9.3%	-6.0%	7.4%	8.2%
ROA Promedio	6.4%	11.0%	15.8%	-6.9%	5.2%	5.9%
Índice de Morosidad	0.3%	1.0%	0.3%	16.0%	15.0%	14.1%
Índice de Morosidad Ajustado	0.3%	1.2%	0.3%	17.1%	16.6%	15.6%
Índice de Eficiencia	39.4%	21.3%	13.6%	38.6%	43.5%	43.2%
Índice de Capitalización	32.8%	36.9%	46.4%	45.6%	52.2%	59.6%
Tasa Activa	14.4%	15.1%	14.9%	14.9%	14.7%	14.7%
Tasa Pasiva	9.2%	7.7%	10.8%	11.2%	11.3%	11.3%
Razón de Apalancamiento Ajustada	1.7	2.0	1.8	1.5	1.5	1.2
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.7	1.9	2.7	2.4	2.8	3.4

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

HR Ratings de México, S.A. de C.V. (HR Ratings) es una institución calificadora de valores registrada ante la Securities and Exchange Commission (SEC) de los Estados Unidos de Norteamérica *como una NRSRO para este tipo de calificación. El reconocimiento de HR Ratings como una NRSRO está limitado a activos gubernamentales, corporativos e instituciones financieras, descritos en la cláusula (v) de la sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act of 1934.*

Estado de Flujo de Efectivo: FinCapital (Millones de Pesos)	Anual					
Escenario de Estrés	**2020**	**2021**	**2022**	**2023P***	**2024P**	**2025P**
Resultado Neto	**11.0**	**25.0**	**48.4**	**-21.6**	**15.3**	**17.4**
Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:	**0.6**	**1.1**	**1.2**	**48.4**	**10.5**	**9.8**
Provisiones	0.6	1.1	1.2	48.4	10.5	9.8
Actividades de Operación						
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	-51.9	-50.4	-58.5	-6.6	-8.6	-8.7
Cambio en Otras Cuentas por Cobrar	-0.7	-24.8	6.2	-4.2	-1.7	-0.4
Cambio en Otros Activos Operativos (Netos)	-1.2	-5.8	-17.0	7.4	-2.5	-2.3
Cambio en Otras Cuentas por Pagar	4.9	36.7	35.9	-24.8	-10.7	-13.3
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	**-48.9**	**-44.3**	**-33.4**	**-28.3**	**-23.5**	**-24.7**
Actividades de Inversión						
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	-0.3	-0.1	-0.2	-0.1	-0.1	-0.1
Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión	**-0.3**	**-0.1**	**-0.2**	**-0.1**	**-0.1**	**-0.1**
Actividades de Financiamiento						
Aumento en Capital Social	0.2	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Aumento en reservas de capital	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Pagos de Dividendos en Efectivo	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Aumento (Disminución) en Préstamos bancarios y pasivos bursátiles	24.4	-0.8	-5.2	0.7	-1.8	-2.3
Otros[1]	12.6	17.4	-10.6	0.0	0.0	0.0
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento	**37.2**	**16.6**	**-15.8**	**0.7**	**-1.8**	**-2.3**
Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo	**-0.4**	**-1.6**	**0.2**	**-0.8**	**0.4**	**0.1**
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	**3.3**	**2.8**	**1.2**	**1.4**	**0.6**	**1.0**
Efectivo y equivalentes de Efectivo al Final del Periodo	**2.8**	**1.2**	**1.4**	**0.6**	**1.0**	**1.0**

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

*Proyecciones realizadas a partir del 1T23 bajo un escenario de estrés.

1. Acreedores y Proveedores.

Flujo Libre de Efectivo	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P
Resultado Neto	11.0	25.0	48.4	-21.6	15.3	17.4
+ Estimaciones Preventivas	0.6	1.1	1.2	48.4	10.5	9.8
- Castigos de Cartera	-0.0	0.6	0.1	3.9	5.5	5.2
+Cambios en Cuentas por Cobrar	-0.7	-24.8	6.2	-4.2	-1.7	-0.4
+Cambios en Cuentas por Pagar	4.9	36.7	35.9	-24.8	-10.7	-13.3
FLE	15.8	38.6	91.9	1.7	18.9	18.6

*HR Ratings de México, S.A. de C.V. (HR Ratings) es una institución calificadora de valores registrada ante la Securities and Exchange Commission (SEC) de los Estados Unidos de Norteamérica como una NRSRO para este tipo de calificación. El reconocimiento de HR Ratings como una NRSRO está limitado a activos gubernamentales, corporativos e instituciones financieras, descritos en la cláusula (v) de la sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act of 1934.

Glosario de 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 – 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 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 + Préstamos de Friends & Family

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

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

ROE Promedio. Utilidad Neta Consolidada 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.

*HR Ratings de México, S.A. de C.V. (HR Ratings) es una institución calificadora de valores registrada ante la Securities and Exchange Commission (SEC) de los Estados Unidos de Norteamérica como una NRSRO para este tipo de calificación. El reconocimiento de HR Ratings como una NRSRO está limitado a activos gubernamentales, corporativos e instituciones financieras, descritos en la cláusula (v) de la sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act of 1934.

HR Ratings Contactos Dirección

Presidencia del Consejo de Administración y Dirección General

Presidente del Consejo de Administración

Alberto I. Ramos
+52 55 1500 3130
alberto.ramos@hrratings.com

Director General

Pedro Latapí
+52 55 8647 3845
pedro.latapi@hrratings.com

Vicepresidente del Consejo de Administración

Aníbal Habeica
+52 55 1500 3130
anibal.habeica@hrratings.com

Análisis

Dirección General de Análisis / Análisis Económico

Felix Boni
+52 55 1500 3133
felix.boni@hrratings.com

Rogelio Argüelles
+52 181 8187 9309
rogelio.arguelles@hrratings.com

Ricardo Gallegos
+52 55 1500 3139
ricardo.gallegos@hrratings.com

Instituciones Financieras / ABS

Angel García
+52 55 1253 6549
angel.garcia@hrratings.com

Akira Hirata
+52 55 8647 3837
akira.hirata@hrratings.com

FP Estructuradas / Infraestructura

Roberto Ballinez
+52 55 1500 3143
roberto.ballinez@hrratings.com

Roberto Soto
+52 55 1500 3148
roberto.soto@hrratings.com

Corporativos / ABS

Luis Miranda
+52 52 1500 3146
luis.miranda@hrratings.com

Heinz Cederborg
+52 55 8647 3834
heinz.cederborg@hrratings.com

FP Quirografarias / Deuda Soberana

Álvaro Rodríguez
+52 55 1500 3147
alvaro.rodriguez@hrratings.com

Sustainable Impact / ESG

Luisa Adame
+52 55 1253 6545
luisa.adame@hrratings.com

Regulación

Dirección General de Cumplimiento

Alejandra Medina
+52 55 1500 0761
alejandra.medina@hrratings.com

José González
+52 55 8647 3810
jose.gonzalez@hrratings.com

Negocios

Dirección de Desarrollo de Negocios

Verónica Cordero
+52 55 1500 0765
veronica.cordero@hrratings.com

Carmen Oyoque
+52 55 5105 6746
carmen.oyoque@hrratings.com

Operaciones

Dirección de Operaciones

Odette Rivas
+52 55 1500 0769
odette.rivas@hrratings.com

**HR Ratings de México, S.A. de C.V. (HR Ratings) es una institución calificadora de valores registrada ante la* Securities and Exchange Commission (SEC) de los Estados Unidos de Norteamérica *como una NRSRO para este tipo de calificación. El reconocimiento de HR Ratings como una NRSRO está limitado a activos gubernamentales, corporativos e instituciones financieras, descritos en la cláusula (v) de la sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act of 1934.*

México: Guillermo González Camarena No. 1200, Piso 10, Colonia Centro de Ciudad Santa Fe, Del. Álvaro Obregón, C.P. 01210, Ciudad de México. Tel 52 (55) 1500 3130.
Estados Unidos: 2990 Ponce de Leon Boulevard, Suite 401, Coral Gables, FL 33134. Tel. +1 (212) 220 5735.

La calificación otorgada por HR Ratings de México, S.A. de C.V. a esa entidad, emisora y/o emisión está sustentada en el análisis practicado en escenarios base y de estrés, de conformidad con la(s) siguiente(s) metodología(s) establecida(s) por la propia institución calificadora:

Metodología de Calificación para Instituciones Financieras No Bancarias (México), Febrero 2022
Metodología de Garantías Parciales para Emisiones de Deuda Estructuradas y Quirografarias (México), Marzo 2019

Para mayor información con respecto a esta(s) metodología(s), favor de consultar www.hrratings.com/methodology/

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.	
Calificación anterior	Contraparte: HR BBB / Perspectiva Estable / HR3 Programa de CP: HR2
Fecha de última acción de calificación	Contraparte: 10 de marzo de 2022 Programa de CP: 8 de junio de 2022
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación.	1T19 – 4T22
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 2022) 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

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), registrada ante la Securities and Exchange Commission (SEC) como una Nationally Recognized Statistical Rating Organization (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).

La calificación antes señalada fue solicitada por la entidad o emisor, o en su nombre, y por lo tanto, HR Ratings ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación. En nuestra página de internet www.hrratings.com se puede consultar la siguiente información: (i) El procedimiento interno para el seguimiento a nuestras calificaciones y la periodicidad de las revisiones; (ii) los criterios de esta institución calificadora para el retiro o suspensión del mantenimiento de una calificación, (iii) la estructura y proceso de votación de nuestro Comité de Análisis y (iv) las escalas de calificación y sus definiciones.

Las calificaciones y/u opiniones de HR Ratings de México S.A. de C.V. (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, en términos de lo dispuesto en el artículo 7, fracción II y/o III, según corresponda, de las "Disposiciones de carácter general aplicables a las emisoras de valores y a otros participantes del mercado de valores".

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 y no es responsable de cualquier error u omisión o por los resultados obtenidos por el uso de esa información. La mayoría de las emisoras de instrumentos de deuda calificadas por HR Ratings han pagado una cuota de calificación crediticia basada en el monto y tipo de emisión. La bondad del instrumento o solvencia de la emisora y, en su caso, la opinión sobre la capacidad de una entidad con respecto a la administración de activos y desempeño de su objeto social podrán verse modificadas, lo cual afectará, en su caso, al alza o a la baja la calificación, sin que ello implique responsabilidad alguna a cargo de HR Ratings. HR Ratings emite sus calificaciones y/u opiniones de manera ética y con apego a las sanas prácticas de mercado y a la normativa aplicable que se encuentra contenida en la página de la propia calificadora www.hrratings.com, donde se pueden consultar documentos como el Código de Conducta, las metodologías o criterios de calificación y las calificaciones vigentes.

Las calificaciones y/u opiniones que emite HR Ratings consideran un análisis de la calidad crediticia relativa de una entidad, emisora y/o emisión, por lo que no necesariamente reflejan una probabilidad estadística de incumplimiento de pago, entendiéndose como tal, la imposibilidad o falta de voluntad de una entidad o emisora para cumplir con sus obligaciones contractuales de pago, con lo cual los acreedores y/o tenedores se ven forzados a tomar medidas para recuperar su inversión, incluso, a reestructurar la deuda debido a una situación de estrés enfrentada por el deudor. No obstante lo anterior, 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 (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 (o el equivalente en otra moneda).

HR Ratings de México, S.A. de C.V. (HR Ratings) es una institución calificadora de valores registrada ante la* Securities and Exchange Commission (SEC) de los Estados Unidos de Norteamérica *como una NRSRO para este tipo de calificación. El reconocimiento de HR Ratings como una NRSRO está limitado a activos gubernamentales, corporativos e instituciones financieras, descritos en la cláusula (v) de la sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act of 1934.