FICAPEX

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

HR BBB
HR3

Instituciones Financieras
10 de marzo de 2022

*A NRSRO Rating**

Calificación

FICAPEX LP	HR BBB
FICAPEX CP	HR3
Perspectiva	Estable

Evolución de la Calificación Crediticia

HR BB+ / HR4	HR BB+ / HR4	HR BBB / HR3
Inicial - 2021	feb-22	mar-22

Fuente: HR Ratings.

Contactos

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

Luis Rodríguez
Analista Sr.
luis.rodriguez@hrratings.com

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

HR Ratings revisó al alza la calificación de HR BB+ a HR BBB, modificando la Revisión en Proceso a Perspectiva Estable y de HR4 a HR3 para Ficapex

La revisión al alza de la calificación para Ficapex[1] se basa en los elevados niveles de solvencia con los que cuenta la Empresa, al exhibir un índice de capitalización por arriba de lo observado y esperado, cerrando en 41.6% en 2021 (vs. 32.8% en 2020 y 30.9% en un escenario base). Asimismo, la mejora en el margen financiero proviene de un *spread* de tasas en niveles de 15.1% y de la contención en el gasto administrativo, lo que benefició el resultado neto, cerrando con un ROA Promedio de 15.4% en 2021, al compararse con el 6.4% en 2020 y 5.3% en un escenario base. Por último, es importante mencionar que la Empresa realizó una alianza comercial con el Banco Inmobiliario Mexicano para la originación de arrendamiento y créditos con garantía hipotecaria. Con ello, la cartera de crédito se ubicó con un monto de P$228.6m en 2021 (vs. P$180.1m en 2020). Los principales supuestos y resultados son:

Supuestos y Resultados: FinCapital	Anual			Escenario Base			Escenario de Estrés		
	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	2022P*	2023P	2024P
Cartera de Crédito Vigente	128.2	179.7	226.3	293.0	345.7	400.6	197.8	205.8	215.2
Cartera de Crédito Vencida	0.0	0.5	2.3	4.6	6.3	8.3	39.2	40.0	40.8
Gastos de Administración 12m	12.2	10.9	10.0	14.6	20.2	23.9	24.6	27.2	26.0
Resultado Neto 12m	9.1	11.0	35.4	28.1	32.1	34.9	-32.0	-2.6	4.8
Índice de Morosidad	0.0%	0.3%	1.0%	1.6%	1.8%	2.0%	16.6%	16.3%	15.9%
Índice de Morosidad Ajustado	0.0%	0.3%	1.3%	1.6%	1.8%	2.0%	16.6%	16.3%	15.9%
MIN Ajustado	10.7%	8.7%	10.4%	10.5%	10.8%	10.9%	-4.5%	8.6%	10.3%
Índice de Eficiencia	50.6%	39.4%	21.4%	26.1%	30.4%	32.0%	84.9%	92.9%	82.1%
ROA Promedio	7.5%	6.4%	15.4%	9.2%	8.5%	8.1%	-13.0%	-1.1%	1.9%
Índice de Capitalización	37.2%	32.8%	41.6%	40.7%	43.4%	45.9%	31.0%	29.2%	30.0%
Razón de Apalancamiento Ajustada	1.4	1.7	2.0	1.8	1.7	1.5	2.1	2.7	2.8
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.9	1.7	1.8	1.9	1.9	2.0	1.6	1.6	1.6
Spread de Tasas	5.9%	5.2%	7.5%	7.5%	7.5%	7.5%	6.8%	6.6%	6.6%

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

*Proyecciones realizadas a partir del 1T22 bajo un escenario base.

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **Adecuada posición de solvencia, al cerrar con un índice de capitalización por arriba de lo esperado en nuestro escenario base.** La Empresa mostró una materialización de utilidades de ejercicios anteriores en el capital social, lo que robusteció el capital contable, llevando a un índice de capitalización en niveles de 41.6% en 2021 (vs. 32.8% en 2020 y 30.9% en un escenario base).
- **Mejora en la rentabilidad de la Empresa, al exhibir un ROA Promedio de 15.4% en 2021 (vs. 6.4% en 2020 y 5.3% en un escenario base).** El crecimiento en el resultado neto fue derivado de una mejora en el spread de tasas, beneficiando la generación de margen financiero, así como un adecuado control en los gastos de administración y el crecimiento en la cuenta de otros ingresos, la cual corresponde a la utilidad por venta de vehículos.
- **Crecimiento de 26.9% en la cartera total, posicionándola en niveles superiores a los observados en 2020.** La alianza comercial con el Banco Inmobiliario Mexicano, así como una mayor operación en la zona del Bajío detonó en mostrar un monto en cartera de crédito de P$228.5m en 2021 (vs. P$180.1m en 2020 y P$234.7m en un escenario base).

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

**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

Expectativas para Periodos Futuros

- **Crecimiento sostenido en la cartera de crédito, cerrando con un promedio de crecimiento de 21.1% en los tres años proyectados.** El crecimiento en la cartera de crédito sería resultado de la alianza comercial realizada en 2021 con el Banco Inmobiliario Mexicano, así como una mayor operación proveniente de la zona del Bajío. Con ello, se espera que la cartera de crédito cierre con un monto de P$297.6m en 2022.
- **Adecuados niveles de rentabilidad, al mostrar un ROA Promedio de 9.2% en 2022.** La estabilidad en el *spread* de tasas, así como una constante generación de ingresos provenientes de la venta de activo fijo conllevarían a mostrar un resultado neto de P$28.6m en 2022, y este alcanzaría un monto de P$34.9m en 2024.
- **Elevados niveles de solvencia, al cerrar con un índice de capitalización de 40.7% en 2022.** A pesar de que no se esperan aportaciones al capital social, la constante generación de utilidades fortalecería el capital contable, por lo que la Empresa sería capaz de continuar con el crecimiento en sus operaciones sin que su situación financiera se vea fuertemente afectada.

Factores Adicionales Considerados

- **Moderados factores ambientales, sociales y de gobierno corporativo, con etiquetas limitadas y promedio.** La Empresa presenta factores ambientales y sociales en un nivel limitado, mientras que los factores de gobierno corporativo se apegan a las mejores prácticas de gobierno corporativo y de capital humano, otorgándole una etiqueta promedio.
- **Moderada concentración en sus diez clientes principales, al exhibir una concentración de 0.8x a capital contable.** En línea con lo anterior, los diez clientes principales muestran un saldo de P$74.5m, en donde el 48.6% de los clientes principales pertenecen al sector de transportes, el 18.7% al sector de minería, el 17.3% al sector industrial, el 8.2% al sector de la construcción y el 7.2% restante al sector de servicios.

Factores que Podrían Subir la Calificación

- **Menor dependencia de los ingresos provenientes por venta de activos arrendados.** La Empresa mantiene una alta dependencia en la generación de utilidades a través de la venta de activos arrendado, la cual representa el 51.2% de los ingresos, por lo que una menor dependencia por dicho rubro podría beneficiar la calificación.

Factores que Podrían Bajar la Calificación

- **Crecimiento en los indicadores de morosidad, que resulte con un Índice de Morosidad Ajustado en niveles superiores del 10.8%.** Una acelerada colocación de cartera de crédito por parte de la Empresa, así como el deterioro en los procesos de originación, seguimiento y cobranza, podría conllevar a mostrar un deterioro en la calidad de la cartera.
- **Deterioro en la posición de solvencia, al cerrar con un índice de por debajo del 27.3%.** Lo anterior sería resultado del incremento en los activos sujetos a riesgo, sin la misma proporción de crecimiento en el capital contable.

*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

Anexo – Escenario Base

Balance: FinCapital (Millones de Pesos)	Anual					
Escenario Base	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P
ACTIVO	**136.9**	**189.9**	**272.8**	**342.6**	**400.1**	**462.3**
Disponibilidades	**3.3**	**2.9**	**1.3**	**8.1**	**9.8**	**11.2**
TOTAL CARTERA DE CRÉDITO NETA	**128.2**	**179.5**	**227.5**	**295.1**	**348.2**	**404.0**
Cartera de Crédito	128.2	180.1	228.6	297.6	352.0	409.0
CARTERA DE CRÉDITO VIGENTE	**128.2**	**179.7**	**226.3**	**293.0**	**345.7**	**400.6**
Créditos Comerciales	128.2	179.7	226.3	293.0	345.7	400.6
CARTERA DE CRÉDITO VENCIDA	**0.0**	**0.5**	**2.3**	**4.6**	**6.3**	**8.3**
Créditos Comerciales	0.0	0.5	2.3	4.6	6.3	8.3
ESTIMACIÓN PREVENTIVA PARA RIESGOS CREDITICIOS	**0.0**	**-0.6**	**-1.1**	**-2.6**	**-3.8**	**-5.0**
Otras Cuentas por Cobrar	**2.5**	**3.2**	**31.5**	**26.0**	**27.7**	**32.6**
Propiedades, Mobiliario y Equipo	**0.2**	**0.3**	**0.4**	**0.5**	**0.5**	**0.4**
Propiedades, Mobiliario y Equipo Uso Propio	**0.2**	**0.3**	**0.4**	**0.5**	**0.5**	**0.4**
Otros Activos	**2.7**	**3.9**	**12.3**	**12.9**	**13.9**	**14.2**
Cargos Diferidos, Pagos Anticipados e Intangibles	2.7	3.9	12.3	12.9	13.9	14.2
PASIVO	**88.1**	**130.0**	**177.6**	**219.3**	**244.7**	**272.0**
Pasivos Bursátiles	**0.0**	**0.0**	**0.0**	**43.0**	**51.9**	**58.9**
Prestamos Interbancarios y de Otros Organismos	**23.3**	**47.7**	**46.9**	**68.3**	**84.2**	**103.5**
De Corto Plazo	3.2	20.1	7.3	14.9	15.7	19.2
De Largo Plazo	20.1	27.6	39.6	53.4	68.5	84.3
Otras Cuentas por Pagar	**51.6**	**63.3**	**100.1**	**78.2**	**78.0**	**77.1**
Proveedores	5.0	4.1	22.3	24.4	26.8	27.4
Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar	46.6	59.2	77.8	53.8	51.2	49.7
Impuestos y PTU Diferidos (a Cargo)	**9.6**	**11.2**	**11.8**	**12.2**	**12.4**	**12.8**
Créditos Diferidos y Cobros Anticipados	**3.6**	**7.8**	**18.8**	**17.6**	**18.3**	**19.7**
CAPITAL CONTABLE	**48.9**	**59.9**	**95.2**	**123.3**	**155.4**	**190.4**
Participación Controladora	**48.9**	**59.9**	**95.2**	**123.3**	**155.4**	**190.4**
CAPITAL CONTRIBUIDO	**24.5**	**24.5**	**58.8**	**58.8**	**58.8**	**58.8**
Capital Social	24.5	24.5	58.8	58.8	58.8	58.8
CAPITAL GANADO	**24.4**	**35.4**	**36.4**	**64.5**	**96.6**	**131.6**
Reservas de Capital	0.7	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0
Resultado de Ejercicios Anteriores	14.5	23.3	0.0	35.4	63.5	95.6
Resultado Neto	9.1	11.0	35.4	28.1	32.1	34.9

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Auren del Occidente, S.C., (Excepto 2021) proporcionada por la Empresa.

*Proyecciones realizadas a partir del 1T22 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	**2019**	**2020**	**2021**	**2022P***	**2023P**	**2024P**
Ingresos por Intereses y Rentas	**17.9**	**23.0**	**31.2**	**41.1**	**51.9**	**58.9**
Ingresos por Intereses	17.9	23.0	31.2	41.1	51.9	58.9
Gastos por Intereses y Depreciación	**5.3**	**8.5**	**8.7**	**11.1**	**14.0**	**15.2**
Gastos por Intereses	5.3	8.5	8.7	11.1	14.0	15.2
Margen Financiero	**12.5**	**14.6**	**22.5**	**30.0**	**37.9**	**43.7**
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	0.0	0.6	1.1	1.5	1.2	1.2
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	**12.5**	**13.9**	**21.4**	**28.5**	**36.7**	**42.5**
Comisiones y Tarifas Cobradas	1.1	2.0	2.2	2.6	3.1	3.8
Comisiones y Tarifas Pagadas	0.9	5.5	1.4	1.7	2.1	2.5
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación[1]	11.3	16.6	23.3	25.2	27.8	29.5
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	**24.1**	**27.0**	**45.5**	**54.6**	**65.4**	**73.3**
Gastos de Administración y Promoción	12.2	10.9	10.0	14.6	20.2	23.9
Resultado antes de Impuestos a la Utilidad	**11.9**	**16.1**	**35.5**	**39.8**	**45.1**	**49.3**
Impuestos a la Utilidad Causados	2.7	5.2	0.1	11.7	13.0	14.4
Resultado Neto	**9.1**	**11.0**	**35.4**	**28.1**	**32.1**	**34.9**

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Auren del Occidente, S.C., (Excepto 2021) proporcionada por la Empresa.

*Proyecciones realizadas a partir del 1T22 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	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P
Spread de Tasas	5.9%	5.2%	7.5%	7.5%	7.5%	7.5%
MIN Ajustado	10.7%	8.7%	10.4%	10.5%	10.8%	10.9%
ROA Promedio	7.5%	6.4%	15.4%	9.2%	8.5%	8.1%
Índice de Morosidad	0.0%	0.3%	1.0%	1.6%	1.8%	2.0%
Índice de Morosidad Ajustado	0.0%	0.3%	1.3%	1.6%	1.8%	2.0%
Índice de Eficiencia	50.6%	39.4%	21.4%	26.1%	30.4%	32.0%
Índice de Capitalización	37.2%	32.8%	41.6%	40.7%	43.4%	45.9%
Razón de Apalancamiento Ajustada	1.4	1.7	2.0	1.8	1.7	1.5
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.9	1.7	1.8	1.9	1.9	2.0

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Auren del Occidente, S.C., (Excepto 2021) 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	**2019**	**2020**	**2021**	**2022P***	**2023P**	**2024P**
Resultado Neto	**9.1**	**11.0**	**35.4**	**28.1**	**32.1**	**34.9**
Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:	**0.0**	**0.6**	**1.1**	**1.7**	**1.3**	**1.3**
Depreciaciones del Propiedades, Mobiliario y Equipo	0.0	0.0	0.0	0.2	0.1	0.1
Propiedades, Mobiliario y Equipo Uso Propio	0.0	0.0	0.0	0.2	0.1	0.1
Provisiones	0.0	0.6	1.1	1.5	1.2	1.2
Actividades de Operación						
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	-22.3	-51.9	-49.0	-69.1	-54.4	-57.0
Cambio en Otras Cuentas por Cobrar	1.0	-0.7	-28.3	5.4	-1.7	-4.9
Cambio en Otras Cuentas por Pagar	4.5	4.9	29.8	-21.9	-0.2	-0.9
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	**-18.2**	**-48.9**	**-55.8**	**-43.9**	**-47.6**	**-54.2**
Actividades de Inversión						
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	-0.1	-0.3	-0.1	-0.3	-0.1	0.0
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo Uso Propio	-0.1	-0.3	-0.1	-0.3	-0.1	0.0
Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión	**-0.1**	**-0.3**	**-0.1**	**-0.3**	**-0.1**	**0.0**
Actividades de Financiamiento						
Aumento en Capital Social	-7.4	0.2	0.0	0.0	0.0	0.0
Aumento en Préstamos bancarios y pasivos bursátiles	17.5	28.1	10.1	21.4	15.9	19.3
Disminución en Préstamos bancarios y pasivo bursátil	-2.3	-3.6	-10.9	0.0	0.0	0.0
Otros[1]	3.8	12.6	18.6	0.0	0.0	0.0
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento	**11.5**	**37.2**	**17.8**	**21.4**	**15.9**	**19.3**
Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo	**2.3**	**-0.4**	**-1.6**	**6.9**	**1.7**	**1.4**
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	**0.9**	**3.3**	**2.9**	**1.2**	**8.1**	**9.8**
Efectivo y equivalentes de Efectivo al Final del Periodo	**3.3**	**2.9**	**1.2**	**8.1**	**9.8**	**11.2**

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Auren del Occidente, S.C., (Excepto 2021) proporcionada por la Empresa.

*Proyecciones realizadas a partir del 1T22 bajo un escenario base.

1. Acreedores y Proveedores.

Flujo Libre de Efectivo	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P
Resultado Neto	9.1	11.0	35.4	28.1	32.1	34.9
+ Estimaciones Preventivas	0.0	0.6	1.1	1.5	1.2	1.2
+ Depreciación y Amortización	0.0	0.0	0.0	0.2	0.1	0.1
- Castigos de Cartera	0.0	-0.0	0.6	0.0	0.0	0.0
+Cambios en Cuentas por Cobrar	1.0	-0.7	-28.3	5.4	-1.7	-4.9
+Cambios en Cuentas por Pagar	4.5	4.9	29.8	-21.9	-0.2	-0.9
FLE	14.6	15.8	38.6	13.3	31.5	30.5

*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	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P
ACTIVO	**136.9**	**189.9**	**272.8**	**233.8**	**238.4**	**251.9**
Disponibilidades	**3.3**	**2.9**	**1.3**	**4.3**	**3.9**	**4.9**
TOTAL CARTERA DE CRÉDITO NETA	**128.2**	**179.5**	**227.5**	**199.7**	**204.0**	**213.4**
Cartera de Crédito	128.2	180.1	228.6	237.0	245.9	256.1
CARTERA DE CRÉDITO VIGENTE	**128.2**	**179.7**	**226.3**	**197.8**	**205.8**	**215.2**
Créditos Comerciales	128.2	179.7	226.3	197.8	205.8	215.2
CARTERA DE CRÉDITO VENCIDA	**0.0**	**0.5**	**2.3**	**39.2**	**40.0**	**40.8**
Créditos Comerciales	0.0	0.5	2.3	39.2	40.0	40.8
ESTIMACIÓN PREVENTIVA PARA RIESGOS CREDITICIOS	**0.0**	**-0.6**	**-1.1**	**-37.3**	**-41.8**	**-42.6**
Otras Cuentas por Cobrar	**2.5**	**3.2**	**31.5**	**20.9**	**21.0**	**23.9**
Propiedades, Mobiliario y Equipo	**0.2**	**0.3**	**0.4**	**0.5**	**0.5**	**0.4**
Propiedades, Mobiliario y Equipo Uso Propio	**0.2**	**0.3**	**0.4**	**0.5**	**0.5**	**0.4**
Otros Activos	**2.7**	**3.9**	**12.3**	**8.4**	**8.9**	**9.2**
Cargos Diferidos, Pagos Anticipados e Intangibles	2.7	3.9	12.3	8.4	8.9	9.2
PASIVO	**88.1**	**130.0**	**177.6**	**170.6**	**177.8**	**186.5**
Pasivos Bursátiles	**0.0**	**0.0**	**0.0**	**28.0**	**25.9**	**29.1**
Prestamos Interbancarios y de Otros Organismos	**23.3**	**47.7**	**46.9**	**51.2**	**53.4**	**56.6**
De Corto Plazo	3.2	20.1	7.3	18.8	22.5	27.6
De Largo Plazo	20.1	27.6	39.6	32.4	30.9	29.0
Otras Cuentas por Pagar	**51.6**	**63.3**	**100.1**	**64.1**	**70.0**	**71.6**
Proveedores	5.0	4.1	22.3	17.6	18.1	18.9
Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar	46.6	59.2	77.8	46.6	51.8	52.7
Impuestos y PTU Diferidos (a Cargo)	**9.6**	**11.2**	**11.8**	**10.5**	**10.7**	**10.9**
Créditos Diferidos y Cobros Anticipados	**3.6**	**7.8**	**18.8**	**16.8**	**17.9**	**18.3**
CAPITAL CONTABLE	**48.9**	**59.9**	**95.2**	**63.2**	**60.6**	**65.4**
Participación Controladora	**48.9**	**59.9**	**95.2**	**63.2**	**60.6**	**65.4**
CAPITAL CONTRIBUIDO	**24.5**	**24.5**	**58.8**	**58.8**	**58.8**	**58.8**
Capital Social	24.5	24.5	58.8	58.8	58.8	58.8
CAPITAL GANADO	**24.4**	**35.4**	**36.4**	**4.4**	**1.8**	**6.6**
Reservas de Capital	0.7	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0
Resultado de Ejercicios Anteriores	14.5	23.3	0.0	35.4	3.4	0.8
Resultado Neto	9.1	11.0	35.4	-32.0	-2.6	4.8

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Auren del Occidente, S.C., (Excepto 2021) proporcionada por la Empresa.

*Proyecciones realizadas a partir del 1T22 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	**2019**	**2020**	**2021**	**2022P***	**2023P**	**2024P**
Ingresos por Intereses y Rentas	**17.9**	**23.0**	**31.2**	**35.7**	**35.6**	**38.3**
Ingresos por Intereses	17.9	23.0	31.2	35.7	35.6	38.3
Gastos por Intereses y Depreciación	**5.3**	**8.5**	**8.7**	**10.1**	**10.1**	**11.2**
Gastos por Intereses	5.3	8.5	8.7	10.1	10.1	11.2
Margen Financiero	**12.5**	**14.6**	**22.5**	**25.5**	**25.6**	**27.0**
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	0.0	0.6	1.1	36.2	4.6	0.8
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	**12.5**	**13.9**	**21.4**	**-10.7**	**21.0**	**26.2**
Comisiones y Tarifas Cobradas	1.1	2.0	2.2	1.3	1.7	1.9
Comisiones y Tarifas Pagadas	0.9	5.5	1.4	1.2	1.6	1.8
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación[1]	11.3	16.6	23.3	3.4	3.6	4.5
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	**24.1**	**27.0**	**45.5**	**-7.2**	**24.7**	**30.8**
Gastos de Administración y Promoción	12.2	10.9	10.0	24.6	27.2	26.0
Resultado antes de Impuestos a la Utilidad	**11.9**	**16.1**	**35.5**	**-32.0**	**-2.6**	**4.8**
Impuestos a la Utilidad Causados	2.7	5.2	0.1	0.0	0.0	0.0
Resultado Neto	**9.1**	**11.0**	**35.4**	**-32.0**	**-2.6**	**4.8**

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Auren del Occidente, S.C., (Excepto 2021) proporcionada por la Empresa.

*Proyecciones realizadas a partir del 1T22 bajo un escenario de estrés.

1. Otros Ingresos (Egresos) de la Operación: Venta de Activo, Costo de Venta, Ganancia (Pérdida) Cambiaria y Pago de Póliza de Seguro.

Métricas Financieras	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P
Spread de Tasas	5.9%	5.2%	7.5%	6.8%	6.6%	6.6%
MIN Ajustado	10.7%	8.7%	10.4%	-4.5%	8.6%	10.3%
ROA Promedio	7.5%	6.4%	15.4%	-13.0%	-1.1%	1.9%
Índice de Morosidad	0.0%	0.3%	1.0%	16.6%	16.3%	15.9%
Índice de Morosidad Ajustado	0.0%	0.3%	1.3%	16.6%	16.3%	15.9%
Índice de Eficiencia	50.6%	39.4%	21.4%	84.9%	92.9%	82.1%
Índice de Capitalización	37.2%	32.8%	41.6%	31.0%	29.2%	30.0%
Razón de Apalancamiento Ajustada	1.4	1.7	2.0	2.1	2.7	2.8
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.9	1.7	1.8	1.6	1.6	1.6

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Auren del Occidente, S.C., (Excepto 2021) 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	**2019**	**2020**	**2021**	**2022P***	**2023P**	**2024P**
Resultado Neto	**9.1**	**11.0**	**35.4**	**-32.0**	**-2.6**	**4.8**
Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:	**0.0**	**0.6**	**1.1**	**36.4**	**4.7**	**0.9**
Depreciaciones del Propiedades, Mobiliario y Equipo	0.0	0.0	0.0	0.2	0.1	0.1
Propiedades, Mobiliario y Equipo Uso Propio	0.0	0.0	0.0	0.2	0.1	0.1
Provisiones	0.0	0.6	1.1	36.2	4.6	0.8
Actividades de Operación						
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	-22.3	-51.9	-49.0	-8.5	-8.8	-10.2
Cambio en Otras Cuentas por Cobrar	1.0	-0.7	-28.3	10.6	-0.1	-2.9
Cambio en Otras Cuentas por Pagar	4.5	4.9	29.8	-36.0	5.9	1.6
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	**-18.2**	**-48.9**	**-55.8**	**-5.3**	**-4.5**	**-7.9**
Actividades de Inversión						
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	-0.1	-0.3	-0.1	-0.3	-0.1	0.0
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo Uso Propio	-0.1	-0.3	-0.1	-0.3	-0.1	0.0
Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión	**-0.1**	**-0.3**	**-0.1**	**-0.3**	**-0.1**	**0.0**
Actividades de Financiamiento						
Aumento en Capital Social	-7.4	0.2	0.0	0.0	0.0	0.0
Aumento en Préstamos bancarios y pasivos bursátiles	17.5	28.1	10.1	4.3	2.2	3.3
Disminución en Préstamos bancarios y pasivo bursátil	-2.3	-3.6	-10.9	0.0	0.0	0.0
Otros[1]	3.8	12.6	18.6	0.0	0.0	0.0
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento	**11.5**	**37.2**	**17.8**	**4.3**	**2.2**	**3.3**
Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo	**2.3**	**-0.4**	**-1.6**	**3.0**	**-0.3**	**1.0**
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	**0.9**	**3.3**	**2.9**	**1.2**	**4.3**	**3.9**
Efectivo y equivalentes de Efectivo al Final del Periodo	**3.3**	**2.9**	**1.2**	**4.3**	**3.9**	**4.9**

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Auren del Occidente, S.C., (Excepto 2021) proporcionada por la Empresa.

*Proyecciones realizadas a partir del 1T22 bajo un escenario de estrés.

1. Acreedores y Proveedores.

Flujo Libre de Efectivo	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P
Resultado Neto	9.1	11.0	35.4	-32.0	-2.6	4.8
+ Estimaciones Preventivas	0.0	0.6	1.1	36.2	4.6	0.8
+ Depreciación y Amortización	0.0	0.0	0.0	0.2	0.1	0.1
- Castigos de Cartera	0.0	-0.0	0.6	0.0	0.0	0.0
+Cambios en Cuentas por Cobrar	1.0	-0.7	-28.3	10.6	-0.1	-2.9
+Cambios en Cuentas por Pagar	4.5	4.9	29.8	-36.0	5.9	1.6
FLE	14.6	15.8	38.6	-21.0	7.8	4.4

*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 Arrendadoras

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.

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

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

FP Estructuradas / Infraestructura

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

Roberto Soto
+52 55 1500 3148
roberto.soto@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 Quirografarias / Deuda Soberana / Análisis Económico

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

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

Deuda Corporativa / ABS

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

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

Sustainable Impact / ESG

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

Regulación

Dirección General de Riesgos

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

Dirección General de Cumplimiento

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

Negocios

Dirección de Desarrollo de Negocios

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

Operaciones

Dirección de Operaciones

Daniela Dosal
+52 55 1253 6541
daniela.dosal@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: One World Trade Center, Suite 8500, New York, New York, ZIP Code 10007, 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

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 BB+ / HR4 / Revisión en Proceso
Fecha de última acción de calificación Contraparte	22 de febrero de 2022
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación.	1T15 – 4T21
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 del 2021) 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.*