

A NRSRO Rating*

Calificación

Programa de CEBURS de CP HR2

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 la calificación de HR2 para el Programa de CEBURS de Corto Plazo por hasta P\$250.0m

La ratificación de la calificación para el Programa de CEBURS de CP¹ por un monto de hasta P\$250.0 millones (m) se basa en la calificación de Corto Plazo (CP) de FICAPEX², la cual se ratificó el 24 de febrero de 2023 en HR3, y puede ser consultada en www.hrratings.com. Es importante comentar que el Programa cuenta con la presencia de un Fideicomiso de Administración y Fuente de Pago³, en el cual se constituirá un Fondo de Reserva Independiente que sirve como mecanismo alternativo de pago de hasta un 30.0% del Saldo Insoluto de Principal para cada una de las emisiones realizadas al amparo del Programa al momento de su emisión. En línea con la metodología de garantías parciales, con el fondo de reserva del 30.0% del saldo insoluto, la calificación del programa de corto plazo se ubica un nivel arriba de la calificación de contraparte, la cual mantiene una calificación de Corto Plazo de HR3. Por su parte, la ratificación de la calificación de FICAPEX 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 originación al 4T22.

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

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

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

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

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

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

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).
- **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.

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.

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.

Garantía Parcial al Pago de la Deuda

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

Resultado Observado vs. Proyectado

A continuación, se detalla el análisis histórico de la situación financiera de Ficapex en los últimos 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.

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

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.

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 3T22 (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 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 compara 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 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.

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.

Estado de Resultados: FinCapital (Millones de Pesos)	Anual					
	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P
Escenario Base						
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.

Estado de Flujo de Efectivo: FinCapital (Millones de Pesos)	Anual					
	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P
Escenario Base						
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

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	291.1	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	111.8	127.0	144.4	
Participación Controladora	59.9	84.9	133.3	111.8	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	27.4	42.6	60.0	
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	26.9	42.1	
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.

Estado de Resultados: FinCapital (Millones de Pesos)	Anual					
	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P
Escenario de Estrés						
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.

Estado de Flujo de Efectivo: FinCapital (Millones de Pesos)	Anual					
	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P
Escenario de Estrés						
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

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 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

FP Estructuradas / Infraestructura

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

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

FP Quirografarias / Deuda Soberana

Álvaro Rodríguez +52 55 1500 3147
alvaro.rodriguez@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

Corporativos / 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 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



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	HR2
Fecha de última acción de calificación	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).