

Fincapital LP
HR BBB+
Perspectiva
Estable

Fincapital CP
HR3

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

2023
HR BBB
Perspectiva Estable

2024
HR BBB
Perspectiva Estable

2025
HR BBB+
Perspectiva Estable



Luis Rodríguez

luis.rodriguez@hrratings.com

Asociado Sr.

Analista Responsable



Ana Karen Silva

ana.silva@hrratings.com

Analista



Angel García

angel.garcia@hrratings.com

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones

Financieras / ABS



Roberto Soto

roberto.soto@hrrating.com

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones

Financieras / ABS

HR Ratings revisó al alza la calificación HR BBB a HR BBB+, manteniendo la Perspectiva Estable, y ratificó la calificación de HR3 para Fincapital.

La revisión al alza de la calificación de largo plazo y la ratificación de la calificación de corto plazo para se sustenta en la adecuada evolución financiera en los últimos 12 meses (12m) y además, un desempeño financiero por encima a lo esperado por HR Ratings en su escenario base. Específicamente, se observó un incremento en el margen financiero atribuido a un mayor *spread* de tasas, en un nivel de 6.7% al cierre del cuarto trimestre del 2024 (4T24) (vs. 1.9% al 4T23 y 1.3% en el escenario base). Lo anterior se debe a tres factores principales: i) una reducción en la tasa pasiva dado la liquidación de dos sus líneas de crédito sujetas a una tasa variable con una sobretasa del 6.0% ii) un porcentaje elevado de colocación de cartera durante el 2024 del 58.7% (vs. 61.3% en 2023), y una tasa de colocación por encima de lo observado históricamente debido a un escenario de tasas elevadas a principios de 2024 por parte del Banco Central), y iii) un cambio es su política de residuales para tener mayor aforo de garantía, lo cual provocó un cambio en el valor residual promedio que paso de 30.0% en 2023 a 15.0% en 2024, reflejado en una menor generación de ingresos por venta de activos fijos, sin embargo, el impacto fue limitado por un mayor crecimiento en el cobro de ingresos por intereses. Además, la Empresa muestra una posición de fortaleza en los niveles de solvencia debido a una constante generación de utilidades y la aportación de capital por P\$25.1m, lo que se refleja en un índice de capitalización de 61.6%, una razón de apalancamiento de 1.6x y una razón a cartera vigente a deuda neta de 2.2x (vs. 49.3%, 1.2x y 5.9x al 4T23; 53.0%, 1.3x y 2.7x en el escenario base). Por su parte, mostró un incremento en sus indicadores de morosidad al cerrar el índice de morosidad y morosidad ajustada en 1.1% al 4T24, resultado del incumplimiento de dos clientes; sin embargo, dichos indicadores aún se encuentran niveles bajos (vs. 0.4% y 0.4% al 4T23; y 0.5% y 0.5% en un escenario base). En cuanto a los gastos de administración, se observa una adecuada evolución en el índice de eficiencia, el cual se ubicó en un nivel de 20.2% al 4T24 (vs. 17.7% al 4T23 y 17.2% en el escenario base). Como resultado de lo anterior, el ROA Promedio se colocó en un nivel de 10.8% al 4T24 (vs. 16.1% en 4T23 y 11.8% en el escenario base). Finalmente, se observan niveles promedio de gobierno corporativo, además de niveles limitados en factores ambientales y sociales.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Supuestos y Resultados: Fincapital

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

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

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

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

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

Expectativas para Periodos Futuros

- **Crecimiento anual de la cartera de crédito promedio de 14.2% en los próximos tres periodos.** Se esperaría que la Empresa cierre con un portafolio de P\$519.1m en 2025, y continúe con el crecimiento en 2027 para cerrar con un monto en cartera de P\$660.2m. Asimismo, dicho comportamiento resultaría con un crecimiento en la cartera vencida, la cual cerraría con un índice de morosidad e índice de morosidad ajustado en 1.5% y 1.7% para 2025.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

- **Disminución en generación de utilidades netas con un monto de P\$40.1m y un ROA Promedio de 5.5% al 4T25 (vs. P\$61.2m y 10.8% al 4T24).** El cambio en la estrategia de reducir el valor residual de los contratos de crédito y arrendamiento ocasionaría una menor generación de otros ingresos de la operación, sin embargo, el decremento en las utilidades netas sería limitado, dado el fortalecimiento esperado del margen financiero ajustado para los siguientes tres años.
- **Perfil de solvencia en niveles adecuados, con un índice de capitalización de 60.3% y una razón de apalancamiento de 1.5x en 2025.** Derivado de la fortaleza en el capital contable, la Empresa lograría mantener su posición de solvencia en niveles adecuados, a pesar del incremento en los activos productivos sujetos a riesgo de crédito.

Factores Adicionales Considerados

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

Factores que Podrían Subir la Calificación

- **Incremento en el *spread* de tasas colocándose por encima de 7.5% manera sostenida.** En el supuesto de que la Empresa mantenga un adecuado nivel en su tasa activa, así como una disminución en el costo de fondeo, el *spread* de tasas podría verse beneficiado. Lo anterior provocaría un impacto positivo en indicadores como el MIN Ajustado y la rentabilidad.
- **Menor dependencia de los ingresos por venta de activos fijos sobre las utilidades.** A pesar de que la Empresa ha mostrado un decremento continuo en la dependencia por la venta de activos fijos, está aún se mantiene en niveles



moderados, por lo que, en caso de que dichos ingresos por venta de activos se sitúen por debajo del 25.0% de las utilidades podría beneficiar a la calificación crediticia.

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

Factores que Podrían Bajar la Calificación

- **Deterioro en el perfil de solvencia de la Empresa.** Un decremento en las utilidades netas de la Empresa, así como un crecimiento constante de cartera, podría presionar los niveles de solvencia, por lo que en caso de que el índice de capitalización cierre por debajo del 35.0%, esto podría impactar la calificación a la baja.
- **Incremento en los índices de morosidad y morosidad ajustado a 8.0% y 8.5% o niveles superiores.** Un deterioro en la calidad de la cartera reflejaría un menor control de las operaciones de Fincapital, lo que sería asociado directamente a un aumento en los gastos asociados a la recuperación, lo que presionaría adicionalmente la rentabilidad de la Empresa.



Escenario Base: Balance Financiero

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

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

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



Escenario Base: Estado de Resultados

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

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

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

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

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

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



Escenario Base: Flujo de Efectivo

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

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

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

1. Acreedores Diversos y Proveedores.

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



Escenario Estrés: Balance Financiero

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

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

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



Escenario Estrés: Estado de Resultados

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

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

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

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

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

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



Escenario Estrés: Flujo de Efectivo

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

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

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

1. Acreedores Diversos y Proveedores.

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



Glosario

Activos Productivos. Disponibilidades + Inversiones en Valores + Total de Cartera de Crédito Neta – Estimaciones Preventivas.

Activos Sujetos a Riesgo. Inversiones en valores + Total de Cartera de Crédito Neta.

Brecha Ponderada A/P. Suma ponderada del diferencial entre activos y pasivos para cada periodo / Suma ponderada del monto de pasivos para cada periodo.

Brecha Ponderada a Capital. Suma ponderada del diferencial entre activos y pasivos para cada periodo / Capital contable al cierre del periodo evaluado.

Cartera Total. Cartera de Crédito Vigente + Cartera de Crédito Vencida.

Cartera Vigente a Deuda Neta. Cartera Vigente / (Pasivos con Costo – Inversiones en Valores – Disponibilidades).

Deuda Neta. Préstamos Bancarios y de Otros Organismos – Disponibilidades – Inversiones en Valores.

Flujo Libre de Efectivo. Resultado Neto + Estimaciones Preventivas – Castigos + Depreciación y Amortización + Otras Cuentas por Pagar + Otras Cuentas por Cobrar.

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

Índice de Cobertura. Estimaciones Preventivas para Riesgo Crediticios / Cartera Vencida.

Índice de Eficiencia. Gastos de Administración 12m / Ingresos Totales de la Operación 12m.

Índice de Morosidad. Cartera Vencida / Cartera Total.

Índice de Morosidad Ajustado. (Cartera Vencida + Castigos 12m) / (Cartera Total + Castigos 12m).

MIN Ajustado. (Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios 12m / Activos Productivos Prom. 12m).

Pasivos con Costo. Préstamos Bancarios y de Otros Organismos.

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

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

Spread de Tasas. Tasa Activa – Tasa Pasiva.

Tasa Activa. Ingresos por Intereses 12m / Activos Productivos Totales Prom. 12m.

Tasa Pasiva. Gastos por Intereses 12m / Pasivos Con Costo Prom. 12m.



Información complementaria en cumplimiento con la fracción V, inciso A), del Anexo 1 de las Disposiciones de carácter general aplicables a las instituciones calificadoras de valores

Metodologías utilizadas para el análisis*	Metodología de Calificación para Instituciones Financieras No Bancarias (México), Febrero 2022
Calificación anterior	Contraparte: HR BBB / Perspectiva Estable / HR3
Fecha de última acción de calificación	3 de abril de 2024
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación	1T17 – 4T24
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por cuartas personas	Información financiera trimestral interna y anual dictaminada por Auren del Occidente, S.C., (con excepción de 2024) proporcionada por la Empresa.
Calificaciones otorgadas por otras instituciones calificadoras que fueron utilizadas por HR Ratings (en su caso)	n.a.
HR Ratings consideró al otorgar la calificación o darle seguimiento, la existencia de mecanismos para alinear los incentivos entre el originador, administrador y garante y los posibles adquirentes de dichos Valores (en su caso)	n.a.
Calificaciones otorgadas por otras agencias calificadoras a los presentes valores (en su caso)	n.a.

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

** HR Ratings de México, S.A. de C.V. ("HR Ratings"), es una institución calificadora de valores autorizada por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV) y registrada ante la Securities and Exchange Commission de los Estados Unidos de Norteamérica (SEC) como una NRSRO para los activos de finanzas públicas, corporativos e instituciones financieras, según lo descrito en la cláusula (v) de la sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act of 1934 y certificada como una Credit Rating Agency (CRA) por la European Securities and Markets Authority (ESMA) y por el Financial Conduct Authority (FCA).

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

Las calificaciones y/u opiniones de HR Ratings son opiniones con respecto a la calidad crediticia y/o a la capacidad de administración de activos, o relativas al desempeño de las labores encaminadas al cumplimiento del objeto social, por parte de sociedades emisoras y demás entidades o sectores, y se basan exclusivamente en las características de la entidad, emisión y/u operación, con independencia de cualquier actividad de negocio entre HR Ratings y la entidad o emisora. Las calificaciones y/u opiniones otorgadas se emiten en nombre de HR Ratings y no de su personal directivo o técnico y no constituyen recomendaciones para comprar, vender o mantener algún instrumento, ni para llevar a cabo algún tipo de negocio, inversión u operación, y pueden estar sujetas a actualizaciones en cualquier momento, de conformidad con las metodologías de calificación de HR Ratings.

HR Ratings basa sus calificaciones y/u opiniones en información obtenida de fuentes que son consideradas como precisas y confiables, sin embargo, no valida, garantiza, ni certifica la precisión, exactitud o totalidad de cualquier información. Derivado de lo anterior, HR Ratings no es responsable de cualquier error u omisión en dicha información o, en caso de que esta sea incorrecta o inexacta, por los resultados obtenidos por el uso de la misma. La mayoría de las emisoras de instrumentos de deuda calificadas por HR Ratings de México, o un cuartoo, han pagado una cuota de calificación crediticia basada en el monto y tipo de emisión. La bondad del instrumento o solvencia de la emisora y, en su caso, la opinión sobre la capacidad de una entidad con respecto a la administración de activos y desempeño de su objeto social podrán verse modificadas, lo cual afectará, en su caso, al alza o a la baja la calificación, sin que ello implique responsabilidad alguna a cargo de HR Ratings. HR Ratings emite sus calificaciones y/u opiniones de manera ética y con apego a las sanas prácticas de mercado y a la normativa aplicable que se encuentra contenida en la página de la propia calificadoradora www.hrratings.com, donde se pueden consultar documentos como el Código de Conducta, las metodologías o criterios de calificación y las calificaciones vigentes.

Las calificaciones y/u opiniones que emite HR Ratings consideran un análisis de la calidad crediticia relativa de una entidad, emisora y/o emisión, por lo que no necesariamente reflejan una probabilidad estadística de incumplimiento de pago, entendiéndose como tal, la imposibilidad o falta de voluntad de una entidad o emisora para cumplir con sus obligaciones contractuales de pago, con lo cual los acreedores y/o tenedores se ven forzados a tomar medidas para recuperar su inversión, incluso, a reestructurar la deuda debido a una situación de estrés enfrentada por el deudor. No obstante, para darle mayor validez a nuestras opiniones de calidad crediticia, nuestra metodología considera escenarios de estrés como complemento del análisis elaborado sobre un escenario base. Los honorarios que HR Ratings recibe por parte de los emisores generalmente varían desde US\$1,000 a US\$1,000,000 (mil a un millón dólares, moneda de curso legal en los Estados Unidos de América) (o el equivalente en otra moneda) por emisión. En algunos casos, HR Ratings calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular por una cuota anual. Se estima que las cuotas anuales varíen entre US\$5,000 y US\$2,000,000 (cinco mil a dos millones de dólares, moneda de curso legal en los Estados Unidos de América) (o el equivalente en otra moneda).

Contacto con Medios
comunicaciones@hrratings.com

