

# PCR Verum Ratifica Calificación de '2/M' del Programa de Certificados Bursátiles de CP de Ficapex

Monterrey, Nuevo León (Septiembre 10, 2024)

PCR Verum ratificó la calificación de '2/M' del Programa de Certificados Bursátiles (CBs) de corto plazo con carácter revolvente por hasta Ps\$250'000,000.00 (doscientos cincuenta millones de pesos M.N.) y plazo de cinco años (vencimiento en marzo 2027) a cargo de Fincapital Exp, S.A. de C.V. (Ficapex).

La calificación del Programa de Certificados Bursátiles de Corto Plazo incorpora el beneficio brindado por una garantía parcial a través de un fideicomiso que retendrá un 30% del monto del saldo insoluto del principal de cada emisión de Certificados Bursátiles realizada al amparo del programa. Además, ésta se basa en las calificaciones de riesgo contraparte otorgadas a Ficapex (largo plazo en 'BBB+/M' y corto plazo en '3/M'), las cuales toman en cuenta las satisfactorias métricas de rentabilidad y consistente generación de utilidades que le han permitido mantener sanos niveles patrimoniales pese al aumento en su volumen de cartera observado en los últimos años. Asimismo, consideran su ordenado crecimiento operativo con bajos niveles de morosidad, así como las recientes mejoras en su estructura de fondeo. Por su parte, las calificaciones ponderan las concentraciones crediticias, una modesta posición de liquidez y una mayor acumulación de bienes de baja productividad en el balance que pudieran presionar el uso de su capital.

**Satisfactorios Indicadores de Rentabilidad.** El desempeño financiero de Ficapex ha presentado una evolución positiva durante el periodo de análisis, mostrando un fortalecimiento en sus principales métricas de rentabilidad, apoyado por mantener una buena calidad de activos y una sana eficiencia operativa. Durante el primer semestre del 2024 la utilidad acumulada antes de impuestos ascendió a Ps\$25.6 millones (6M23: Ps\$29.6 millones), situando los índices de rentabilidad ROAE y ROAA en un elevado 27.1% y 11.5%; estos niveles comparan por encima de otras entidades calificadas del sector. A su vez la razón de Margen Financiero / Activos Totales presentó un crecimiento marginal ubicándose en 17.9% a la misma fecha (6M23: 17.1%).

**Sanos Niveles Patrimoniales.** En los últimos años, el capital contable de la compañía se ha fortalecido por la buena evolución en su generación de utilidades; al cierre del 2T24 este ascendió a Ps\$216.0 millones para representar un 37.5% de los activos totales), nivel considerado robusto. En adelante, es posible que este indicador se ajuste dado los planes de crecimiento, aunque pudiendo situarse por encima de un apropiado 25%, de acuerdo con la política de apalancamiento deseado de la compañía (apalancamiento máximo: 3x). Por otro lado, consideramos que la calidad del patrimonio



se encuentra momentáneamente presionada por la elevada proporción de activos de baja productividad dentro de su balance (2T24: 70.6% del capital total), misma que ha mostrado un crecimiento en periodos recientes.

**Consistente Crecimiento Operativo.** El portafolio crediticio de Ficapex ha mostrado una tasa media anual de crecimiento del 28.6% en los últimos cinco años. Al cierre del 2T24 la cartera de crédito sumó Ps\$393.7 millones (+34.9% U12M) concentrada en operaciones de arrendamiento puro principalmente para el financiamiento de vehículos y maquinaria. De acuerdo la administración, esperan cerrar el ejercicio 2024 con un portafolio total de ~Ps\$430 millones (+16% respecto al 4T23). Si bien, Ficapex tiene presencia en 25 estados de la República Mexicana, parte de su plan de crecimiento incorpora diversificarse territorialmente replicando el mismo modelo de negocio en Estados Unidos, con la constitución de una subsidiaria cuya operación se encuentra actualmente en desarrollo, esperando en el corto plazo consolide sus operaciones con Ficapex.

**Bajos Niveles de Morosidad.** En los últimos años, los índices de morosidad de Ficapex se han mantenido por debajo del 2.6% respecto a la cartera total, mientras que los castigos han sido inexistentes; al cierre del 2T24, existen diez contratos vencidos suman un saldo total de Ps\$2.7 millones, significando un bajo 0.7% del portafolio total. Si bien, a la misma fecha la cartera vencida se encuentra cubierta 1.4x con estimaciones preventivas, PCR Verum considera que la cobertura respecto al portafolio total es relativamente baja (1.0% del total), tomando en cuenta las elevadas concentraciones en la base de sus clientes.

**Concentraciones Crediticias.** La compañía mantiene elevadas concentraciones por cliente, pues al cierre del 2T24 el saldo de los principales 20 acreditados ascendió a Ps\$184.2 millones, para significar un 46.8% de la cartera y 0.8x el capital contable. Se destaca que por el crecimiento en el portafolio crediticio y el fortalecimiento de su base patrimonial estos clientes representan una menor exposición respecto al mismo periodo un año anterior (2T23: Ps\$153.6 millones; 59.9% y 0.9x respectivamente).

**Fortalecimiento en Estructura de Fondeo.** Ficapex ha venido fortaleciendo su estructura de pasivos, lo que ha ayudado a mantener el dinamismo en sus operaciones de crédito. Positivamente en 2023 obtuvo líneas de crédito con la Banca de Desarrollo y Banca Comercial; asimismo, durante el 1S24 colocó deuda de corto plazo en el mercado por ~Ps\$10.5 millones. Se destaca que, un 21.3% de sus operaciones son soportadas por préstamos de mutuos, esperando dicha proporción disminuya con la obtención de fondeo buscada por la compañía en los próximos meses. A la fecha, el fondeo disponible para la compañía ascendería a ~Ps\$400 millones, considerándolo como suficiente para alcanzar sus metas de crecimiento a mediano plazo.

**Modesta Liquidez en Balance.** En opinión de PCR Verum, la posición de liquidez dentro de balance de Ficapex al cierre del 2T24 es modesta; la caja e inversiones suman un saldo de Ps\$6.6 millones (1.2% del activo total) y encontrándose restringido un 47.9% de este pues corresponde a la garantía de los CBs. Sin embargo, la compañía dispone de tres líneas de fondeo revolventes (~Ps\$187 millones) para hacer frente a necesidades de capital de trabajo en caso de ser necesario.



Ficapex inició operaciones en enero de 2015 en Guadalajara, Jalisco, con la finalidad de otorgar servicios de arrendamiento puro contando con presencia en 25 estados de la República Mexicana, principalmente a la zona Occidente del país. En 2016 realiza una alianza con Ritchie Bros. Auctioneers (Ritchie Bros), empresa líder a nivel mundial en subastas de equipos, fungiendo como socio financiero para los clientes mexicanos que compran en las subastas que se realizan en México, Estados Unidos y Canadá.

## Criterios ESG

A consideración de PCR Verum, Ficapex cuenta con prácticas ESG en un nivel superior al promedio mismas que se encuentran fortaleciendo constantemente. En abril del 2024 la compañía constituyó una fundación la cual cuenta con un programa enfocado en la educación y formación de adolescentes en comunidades vulnerables. Por otro lado, cuenta con programas de reforestación y en fechas recientes obtuvo la certificación LEED Operations & Maintenance v4.1 para las oficinas corporativas y todas sus operaciones. De manera anual, Ficapex realiza reportes y cuestionarios de sostenibilidad en los cuales revela métricas clave, objetivos y avances. Finalmente, consideramos que la entidad cuenta con una estructura de Gobierno Corporativo apropiada para su nivel de operaciones y constantemente realiza acciones para robustecer la toma de decisiones y lograr una mayor institucionalización.

## Metodologías Aplicadas

- Bancos y Otras Instituciones Financieras (Abril 2020, aprobada en Octubre 2020).
- Metodología de Garantías Parciales (Abril 2020, aprobada en Octubre 2020).

## Analistas

### Karen Montoya Ortiz

Directora Asociada

☎ (81) 1936-6692 Ext. 102

✉ [karen.montoya@verum.mx](mailto:karen.montoya@verum.mx)

### Daniel Martínez Flores

Director General Adjunto de Análisis

☎ (81) 1936-6692 Ext. 105

✉ [daniel.martinez@verum.mx](mailto:daniel.martinez@verum.mx)

### Ana Luisa Villarreal Garza

Analista

☎ (81) 1936-6692 Ext. 113

✉ [ana.villarreal@verum.mx](mailto:ana.villarreal@verum.mx)

## Acciones de Calificación

Tipo de Calificación / Instrumento	Nivel Anterior	Nivel Actual
Programa de CBs de Corto Plazo	'2/M'	'2/M'



## Información Regulatoria:

La última revisión de las calificaciones Ficapex se realizó el 1 de agosto de 2023. La información financiera utilizada para el análisis y determinación de estas calificaciones comprende un periodo que abarca desde el 1 de enero de 2019 hasta el 30 de junio de 2024.

El significado de las calificaciones, una explicación sobre la forma en que se determinan y la periodicidad con la que se les da seguimiento, sus particularidades, atributos y limitaciones, así como las metodologías de calificación, la estructura y proceso de votación del comité que determinó las calificaciones y los criterios para el retiro o suspensión de una calificación pueden ser consultados en nuestro sitio de internet <http://www.pcrverum.mx>. Para las calificaciones antes otorgadas, no se utilizaron modelos o criterios diferentes de los empleados en las calificaciones iniciales.

De conformidad con la metodología de calificación antes indicada y en términos del artículo 7, fracción III, de las Disposiciones de carácter general aplicables a las emisoras de valores y a otros participantes del mercado de valores, se hace notar que las calificaciones en cuestión pueden estar sujetas a actualización en cualquier momento. Las calificaciones otorgadas son una opinión con respecto a la calidad crediticia, la fortaleza financiera o la capacidad de administración de activos, o relativa al desempeño de las labores encaminadas al cumplimiento del objeto social de la emisora, todo ello con respecto a la emisora o emisión en cuestión, y por tanto no constituyen recomendación alguna para comprar, vender o mantener algún instrumento, ni para llevar al cabo algún negocio, operación o inversión.

Las calificaciones antes indicadas están basadas en información proporcionada por la emisora y/u obtenida de fuentes que se asumen precisas y confiables, dentro de la cual se incluyen estados financieros auditados, información operativa, presentaciones corporativas, análisis sectoriales y regulatorios, entre otras, misma que fue revisada por Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. exclusivamente en la medida necesaria y en relación al otorgamiento de las calificaciones en cuestión, de acuerdo con la metodología referida anteriormente. En ningún caso deberá entenderse que Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. ha en forma alguna validado, garantizado o certificado la precisión, exactitud o totalidad de dicha información, por lo que no asume responsabilidad alguna por cualquier error u omisión o por los resultados obtenidos por el análisis de tal información.

La bondad del instrumento o solvencia de la emisora y la opinión sobre la capacidad de la emisora 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 las calificaciones, sin que ello implique responsabilidad alguna a cargo de Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. Las calificaciones en cuestión consideran un análisis de la calidad crediticia o fortaleza financiera relativa a la emisora, pero no necesariamente refleja una probabilidad estadística de incumplimiento de pago. Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. emite la calificación de que se trata con apego estricto a las sanas prácticas de mercado, a la normatividad aplicable y a su Código de Conducta, el cual se puede consultar en <http://www.pcrverum.mx>.

Las calificaciones antes señaladas fueron solicitadas por el emisor (o en su nombre) por lo que Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. ha percibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación. No obstante, se hace notar que Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. no ha recibido ingresos de la emisora por conceptos diferentes a los relacionados con el estudio, análisis, opinión, evaluación y dictaminación de la calidad crediticia y el otorgamiento de una calificación.

