

22 de septiembre de 2026

Reporte de Calificación | Fincapital Exp, SA de C.V.

Calificaciones

Instrumentos	Calificación Actual
Calificación LP	'A-/M'
Calificación CP	'2/M'
Programa CP	'1/M'

Perspectiva

Estable

Información financiera

Ps\$ Millones	2T26	2025
Activos Totales	732	726
Capital Contable	366	354
Cartera Total	669	643
Cartera Vencida / Cartera Total (%)	1.0	0.4
Capital Contable / Activos Totales (%)	50.0	48.7
Utilidad Neta	13.8	21.0
ROAA (%)	3.8	3.0
ROAE (%)	7.6	6.2

Analistas

Karen Montoya Ortiz
T (52 81) 1936 6692 Ext. 102
M karen.montoya@verum.mx

Ana Luisa Villarreal Garza
T (52 81) 1936 6692 Ext. 113
M ana.villarreal@verum.mx

Daniel Martínez Flores
T (52 81) 1936 6692 Ext. 105
M daniel.martinez@verum.mx

Fundamentos de la calificación

Las calificaciones corporativas de 'A-/M' para el largo plazo con Perspectiva 'Estable' y '2/M' para el corto plazo de Fincapital Exp, S.A. de C.V. (Ficapex) se fundamentan en su sólida fortaleza patrimonial, respaldada por elevados niveles de capitalización, así como en una adecuada estructura de fondeo que brinda soporte para el crecimiento deseado de sus operaciones. Asimismo, considera la buena calidad de sus activos, reflejada en bajos niveles de cartera vencida de manera histórica y una consistente generación de utilidades apoyada por su adecuada eficiencia operativa. Por su parte, las calificaciones ponderan la acotada posición de liquidez dentro de su balance, así como las moderadas concentraciones crediticias.

A su vez, la calificación de '1/M' del Programa de Certificados Bursátiles de corto plazo toma en cuenta 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. PCR Verum recibió la opinión legal independiente de un despacho de abogados, mismo que revisó la documentación e información legal de la transacción y otorgó una opinión favorable sobre ésta. Los abogados señalan que los documentos constituyen obligaciones válidas y exigibles para cada una de las partes involucradas.

Ficapex mantiene una adecuada capacidad de generación de capital la cual ha acompañado el crecimiento de sus operaciones sin presionar sus niveles de solvencia. Al cierre del 2T26, el capital contable ascendió a Ps\$365.7 millones, equivalente al 50.0% del Activo Total, nivel considerado robusto por PCR Verum. Asimismo, los activos de baja productividad representaron un manejable 17.8% del patrimonio.

PCR Verum considera que la calidad de las operaciones de crédito de Ficapex es buena, exhibiendo bajos niveles de morosidad y nullos castigos de manera histórica en vista del amplio conocimiento que tiene sobre su mercado objetivo, alianzas estratégicas comerciales, adecuados procesos de originación y cobranza y buenos esquemas de garantías. Al cierre del 2T26, la cartera vencida se mantiene en niveles bajos al representar únicamente el 1.0% del portafolio total (2T25: 0.7%).

Perspectiva y Factores Clave

La Perspectiva de la calificación de largo plazo es 'Estable'. Las calificaciones corporativas de Ficapex pudieran incrementarse de observarse una mayor expansión de sus operaciones que contribuya a reducir las principales concentraciones de su portafolio, manteniendo una adecuada calidad de activos así como una sólida posición financiera y de liquidez. Por el contrario, éstas podrían ser impactadas a la baja ante un deterioro de la calidad del portafolio superior al previsto por PCR Verum, particularmente si éste afecta negativamente los indicadores de rentabilidad, la posición de liquidez o los niveles de capitalización de la entidad.



Descripción de la compañía

Ficapex inició operaciones en enero de 2015 en Guadalajara, Jalisco, con la finalidad de otorgar servicios de arrendamiento puro de bienes muebles como vehículos, maquinaria y equipo de cómputo, así como el financiamiento de proyectos hipotecarios y de inversión. Con presencia en 22 estados de la República Mexicana, principalmente en la zona Occidente del país y en el sur de Estados Unidos. En 2016 realizó una alianza con *Ritchie Bros. Auctioneers* (Ritchie Bros), empresa líder a nivel mundial en subastas de equipos, fungiendo como socio financiero para los clientes que compren en las subastas que se realizan en México, Estados Unidos y Canadá.

Administración y Gobierno Corporativo

A consideración de PCR Verum, Ficapex cuenta con una adecuada estructura de gobernanza y mecanismos de control alineados a las buenas prácticas de mercado y los requerimientos de sus fondeadores.

El principal órgano decisivo es el Consejo de Administración, el cual es responsable de definir los lineamientos y políticas de la gestión, sesiona de manera trimestral o cuando la operación lo requiera y se encuentra integrado por un Presidente (Director General y accionista), un Secretario (accionista), un Tesorero (accionista), así como cuatro miembros independientes; estos últimos participan activamente y sostienen una amplia trayectoria en el sector inmobiliario y en diversos grupos financieros.

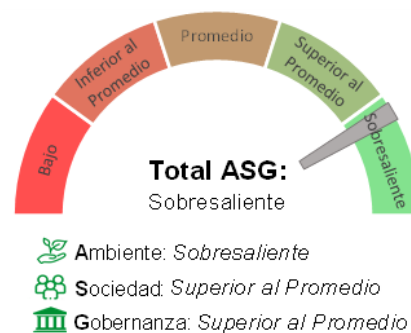
Adicionalmente, la compañía cuenta con cinco comités que apoyan al Consejo de Administración en la toma de decisiones y operatividad del negocio: i) Comité de Crédito, ii) Comité de Riesgos, iii) Comité de Auditoría, iv) Comité ESG; recientemente la financiera constituyó el Comité de Comunicación y Control. Cabe mencionar que cada comité cuenta con la participación de dos miembros independientes.

De manera favorable, los principales funcionarios de la empresa cuentan con una amplia trayectoria en puestos gerenciales y directivos, así como una buena participación en sectores estratégicos para las operaciones diarias y crediticias de la entidad. PCR Verum considera que Ficapex presenta una buena gestión de sus operaciones y en controles de riesgo, con una adecuada base de 18 colaboradores.

Factores ASG

A consideración de PCR Verum, Ficapex presenta un desempeño sobresaliente en materia Ambiental, Social y de Gobernanza (ASG), mismos que se encuentran fortaleciendo constantemente bajo la dirección del *Chief Sustainability Officer* (CSO) incorporado en 2023.

La compañía cuenta con una fundación que busca generar un impacto positivo y trascendente en el desarrollo integral de las personas y sus comunidades,



Metodologías utilizadas

Metodología para calificación de Bancos y Otras Instituciones Financieras (Octubre 2020)

Metodología de Garantías Parciales (Octubre 2020)



principalmente a través del programa Axiom, el cual se enfoca en prevenir los riesgos psicosociales en la adolescencia en comunidades vulnerables a través de la educación y la formación, reportando más de 70 mil beneficiados a la fecha; así como del proyecto Veritas Amoris que busca fortalecer a la familia como pilar de la sociedad.

En materia ambiental, la empresa cuenta con la política de neutralizar su huella de carbono, compensando las emisiones de CO2 de los ~522 bienes financiados que cuentan con motor a combustión, esto mediante la participación en programas de reforestación. Asimismo, sus oficinas corporativas cuentan con la *certificación LEED Operations & Maintenance v4.1*, además de paneles solares que aseguran que el 100% de la energía consumida provenga de fuentes renovables. De manera anual, Ficapex realiza reportes alineados a los estándares *GRI (Global Reporting Initiative)* y cuestionarios de sostenibilidad en los cuales revela métricas clave, objetivos y avances.

Planeación Estratégica

En términos generales, la estrategia de Ficapex se mantiene enfocada en el crecimiento de sus operaciones de forma ordenada, mediante el aprovechamiento de nuevos contratos 'Vendor Programs', los cuales son programas para facilitar el financiamiento para la adquisición de activos. Por su parte, se encuentra dedicando esfuerzos para robustecer su estructura de fondeo con la ampliación y contratación de nuevas líneas bajo mejores condiciones que le permitan mantener sanos márgenes financieros en las nuevas originaciones.

De igual manera, a través de Ficapex USA planea fortalecer su operación en el sur de Estados Unidos replicando el modelo de negocio en México con el apoyo de Ritchie Bros, accediendo a su base de datos para futura prospección y colocación de créditos; además, espera concretar nuevas alianzas con concesionarias de autos con la expectativa de que esta operación continúe desarrollándose.

Análisis de las Operaciones

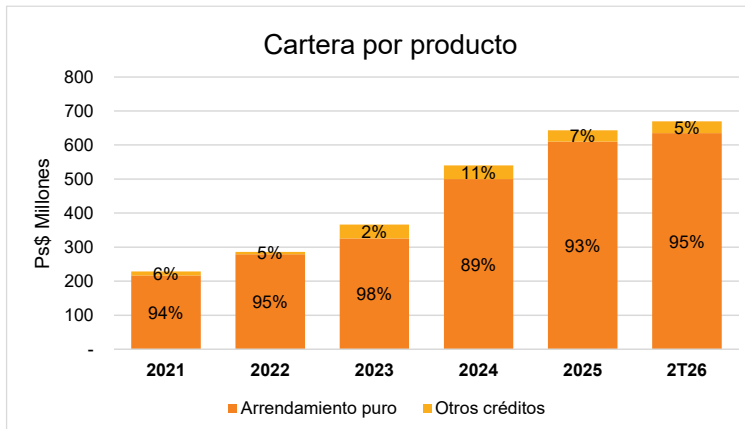
La principal actividad de Ficapex consiste en el otorgamiento de financiamientos bajo la modalidad de arrendamiento puro (al 2T26: 94.9% de la cartera total) de cualquier tipo de bien mueble como vehículos, maquinaria, equipo, tecnología, etc.; asimismo, cuenta con una buena cobertura en toda la República Mexicana, manteniendo su oficina matriz en Guadalajara, Jalisco y una oficina de representación en San Antonio, Texas, EE. UU. Adicionalmente, complementa su oferta con créditos simples (5.0%) para financiar activos productivos, así como créditos de nómina los cuales a la fecha no se promueven.

El perfil de clientes de la compañía son PyMEs o personas físicas con actividad empresarial que presentan un acceso limitado en la obtención de financiamiento en tiempos ágiles y que buscan un beneficio fiscal a través de los productos que ofrece.

El portafolio crediticio de Ficapex ha mostrado un importante crecimiento durante el periodo de análisis (TMAC 2021 – 2025: 29.5%). La fuerza de ventas interna se mantiene como el principal canal de colocación (2T26: 52.5% del portafolio), sin



embargo, dicho crecimiento también se atribuye a las alianzas comerciales concretadas con distintos participantes. A la fecha, la arrendadora cuenta con contratos 'Vendor Programs' con cinco empresas: Ritchie Bros., empresa líder a nivel mundial en subastas de equipos (16.0% de la cartera), además de Dimanor (distribuidor de John Deere) con el 19.2% de la cartera, JLG (fabricante de plataformas y elevadores de acceso) con el 3.2% y el restante 9.1% entre distintos aliados, lo cual le ha permitido acceder a una base de acreditados más amplia.

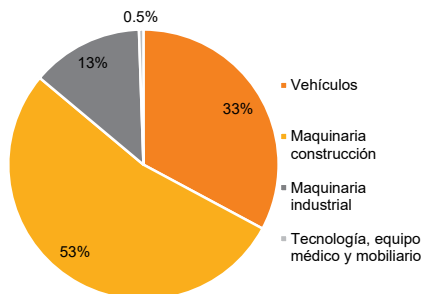


Con cifras a junio de 2026, el portafolio crediticio ascendió a Ps\$642.0 millones, presentando un importante crecimiento con respecto al año anterior (+13.3% vs 2T25). Esta evolución ha sido favorecida en parte por la estrategia de reducir los valores residuales promedio de los activos, los cuales se ubicaron en ~12.0%, frente al 15.0% y 30.0% registrado en 4T24 y 4T23, respectivamente, lo que incrementa la proporción del activo financiada mediante rentas por cobrar y consecuentemente el saldo del portafolio. Hacia adelante, considerando un plazo promedio de originación de 35 meses y la gradual maduración de las operaciones previamente colocadas con mayores valores residuales, se prevé que este efecto continúe apoyando moderadamente al crecimiento de la cartera.

A la misma fecha, la maquinaria de construcción (53.3% del total) y vehículos (32.8%), se mantienen como los principales bienes financiados, alineados a los principales sectores que atiende, construcción (45.1%) y transporte (17.9%), el restante se distribuye en el sector de minería (10.3%), industrial (7.4%), entre otros. Se destaca el incremento en el sector de *Food&Beverage* con una participación del 12.7% (2T25: 5.2%). Hacia adelante, PCR Verum estima que las operaciones de crédito de Ficapex mantendrán condiciones similares a las actuales respecto al tipo de producto y sector atendido, toda vez que la compañía no pretende modificar su esencia de negocio.

En 2024, impulsada por su principal aliado comercial (Ritchie Bros.), Ficapex decidió expandir sus operaciones al mercado estadounidense mediante la constitución de *Ficapex USA, LLC* (Ficapex USA), con sede en San Antonio, Texas, enfocada principalmente en atender las necesidades de financiamiento de la comunidad latina en dicho país. A partir de septiembre de 2025, las operaciones de esta subsidiaria comenzaron a consolidarse en los estados financieros de Ficapex.

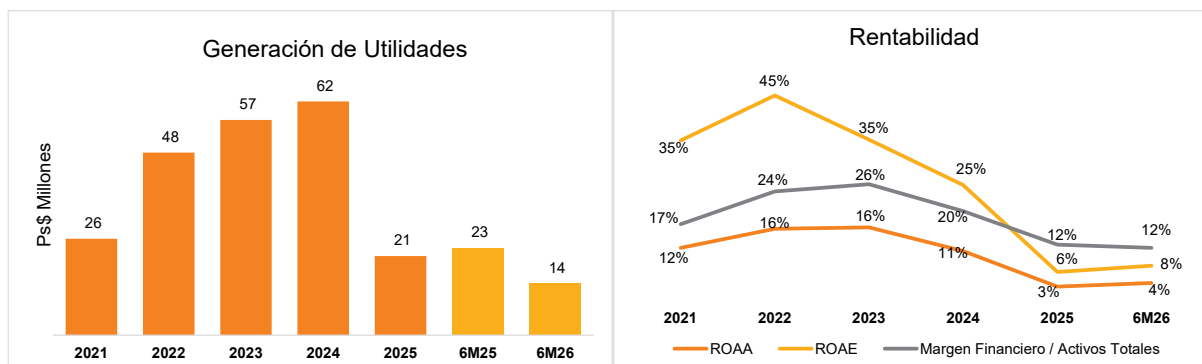
Cartera por tipo de bien al 2T26



Al cierre del 2T26, el portafolio de Ficapex USA ascendió a Ps\$31.5 millones (2T25: Ps\$19.0 millones), equivalente a un crecimiento anual del 65.8%. La subsidiaria opera bajo un modelo de negocio similar al implementado en México, manteniendo el enfoque en el mismo tipo de activos financiados. La fuerza de ventas interna continúa siendo su principal canal de originación, complementada por la relación comercial con Ritchie Bros. y distintas concesionarias locales. Hacia adelante, la estrategia de la financiera contempla incrementar gradualmente la participación de Ficapex USA dentro de sus operaciones, con el objetivo de ampliar su presencia en el mercado estadounidense y contribuir a la diversificación geográfica de su portafolio.

Desempeño Financiero

El desempeño financiero de Ficapex ha presentado una evolución positiva, aunque en 2025 por debajo del resultado extraordinario registrado en 2024 (Ps\$62.0 millones), ubicándose en Ps\$21.0 millones y Ps\$13.8 millones en los 6M26 (6M25: Ps\$23.1 millones). La reciente evolución de los resultados incorpora la estrategia de reducción de los valores residuales de los activos arrendados. Asimismo, la tasa activa promedio se ha ajustado hacia niveles cercanos al 22% (2T25: 22.5%), en línea con un entorno de menores tasas de interés y con la estrategia de la administración de mantener condiciones competitivas y favorecer la retención de clientes; esto se ha reflejado en una menor razón de Margen Financiero a Activo Total de 11.5% en los 6M26 (6M25: 13.0%).



Adicionalmente, los resultados incorporan mayores comisiones asociadas a servicios de consultoría y la contribución negativa de Ficapex USA, cuyos resultados denominados en dólares se han visto presionados por la apreciación del peso frente al dólar estadounidense. En conjunto, estos factores han llevado a un ajuste en los indicadores de rentabilidad, aunque aún situándose en buenos niveles respecto a otras IFNB calificadas con operaciones de arrendamientos; los índices ROAA y ROAE se ubicaron en 3.8% y 7.6% en 6M26, respectivamente.

Ingresos y Gastos

Durante el primer semestre de 2026, los ingresos netos de Ficapex totalizaron Ps\$47.4 millones (6M25: Ps\$50.1 millones), de los cuales Ps\$41.7 millones correspondieron al margen financiero. Otros ingresos sumaron Ps\$6.6 millones (6M25: Ps\$7.9 millones),



reduciendo su participación de 16.0% a 14.0%, y estuvieron integrados principalmente por ganancias derivadas de la venta de activos arrendados. Por su parte, la participación en subsidiarias registró una contribución negativa de Ps\$0.9 millones (6M25: -Ps\$1.9 millones), principalmente por el efecto cambiario de Ficapex USA.

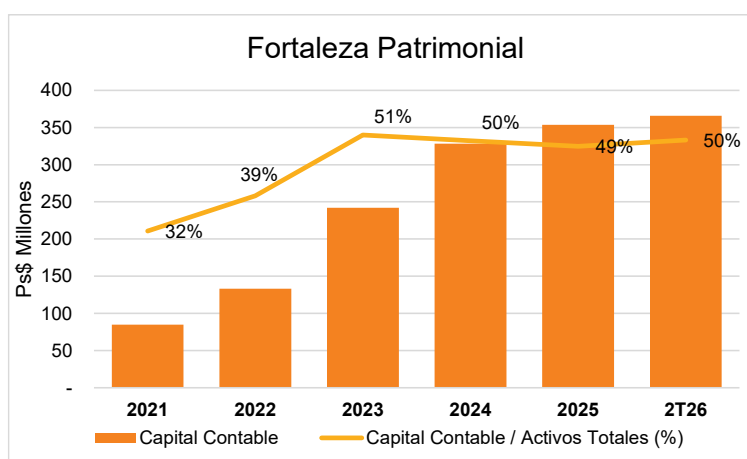
Ingresos Netos Totales	2021	%	2022	%	2023	%	2024	%	2025	%	6M25	%	6M26	%
Margen Financiero	37,344	67%	73,596	83%	91,304	77%	111,899	85%	85,190	97%	44,121	88%	41,651	88%
Otros ingresos	18,790	33%	14,827	17%	27,779	23%	13,734	10%	6,696	7.6%	7,875	16%	6,618	14%
Participación en subsidiarias	-	-	-	-	-	-	5,736	4%	(4,359)	-5%	(1,879)	-4%	(869)	-2%
Total Ps\$ Miles	56,134		88,423		119,082		131,369		87,527		50,116		47,401	

La menor relevancia de Otros ingresos es consistente con la estrategia de reducir los valores residuales de los activos arrendados, con el objetivo de recuperar una mayor proporción de la inversión mediante las rentas durante la vigencia contractual. En nuestra opinión, esta medida favorece una estructura de ingresos más sustentada en la operación recurrente, a la par que disminuye el monto pendiente de recuperación al vencimiento y la exposición al valor de realización de los activos.

Por otro lado, los gastos de administración y venta de la entidad han mostrado un aumento en los últimos periodos de acuerdo con los requerimientos de operar mayores volúmenes de créditos, no obstante, aun reflejando apropiados índices de eficiencia.

En el avance de los seis meses del 2026, dichos egresos sumaron Ps\$27.4 millones (6M25: Ps\$18.5 millones) para representar 56.8% de los ingresos totales (6M25: 35.6%); PCR Verum estima que hacia adelante este indicador permanecerá entre 50.0% y 60.0%. Las principales erogaciones han provenido del pago de depreciaciones y amortizaciones, honorarios y servicios profesionales, seguros y servicios contratados, comisiones y consultorías, entre otros.

Estructura de Capital



Ficapex ha mantenido una adecuada capacidad de generación de capital, apoyada por el favorable desempeño de sus operaciones y portafolio de negocios, lo que le ha permitido acompañar el crecimiento de sus activos sin generar presiones sobre su posición patrimonial. Al 2T26, el capital contable de Ficapex ascendió a Ps\$365.7 millones, mostrando un fortalecimiento respecto a los Ps\$351.5 millones registrados al



2T25. Asimismo, el indicador de capitalización, medido como Capital Contable / Activos Totales, se ubicó en 50.0% (2T25: 49.0%), nivel que PCR Verum considera robusto.

Por otro lado, los activos de baja productividad en balance (cuentas por cobrar + bienes adjudicados + inmuebles, mobiliario y equipo + impuestos diferidos + otros activos) representaron un manejable 17.8% del patrimonio al cierre del 2T26, disminuyendo favorablemente respecto al 33.1% observado en el mismo periodo del año anterior. Estos se encuentran integrados principalmente por otras cuentas por cobrar, pagos anticipados, impuestos diferidos y bienes adjudicados.

Se destaca la reducción de los bienes adjudicados, cuyo saldo pasó de Ps\$19.0 millones al 2T25 a Ps\$2.0 millones al 2T26, derivado del desplazamiento de maquinaria. Su comercialización se vio favorecida por los acuerdos con los principales aliados comerciales, que contemplan la recompra de los bienes que no sean desplazados en un periodo de seis meses, mitigando el riesgo de permanencia prolongada en balance. Se espera que el saldo remanente mantenga una dinámica de desplazamiento similar en el corto plazo.

Hacia adelante, la entidad continuará fortaleciendo su capital mediante la retención de utilidades; no obstante, en 2026 prevé realizar su primer decreto de dividendos por hasta Ps\$5.0 millones, equivalente al ~24% de la utilidad de 2025. Para los próximos ejercicios, la administración mantendría una política de distribución cercana al 10% de la utilidad anual, preservando un apalancamiento máximo de 2.0x.

Administración de Riesgos

Ficapex exhibe un buen enfoque en administración de riesgos, apegándose a las disposiciones de carácter prudencial en materia de Administración Integral de Riesgos aplicables a las Instituciones de Crédito, mediante su Comité de Riesgos y sus partes directivas quienes además cuentan con una amplia experiencia y conocimiento dentro del sector financiero y de arrendadoras. El Comité de Riesgos sesiona de manera mensual con el objetivo de detectar oportunamente cambios en el entorno para ajustar políticas y estrategias con mayor rapidez.

Asimismo, la entidad tiene bien establecidas las políticas para cuantificar y medir su exposición a riesgos de manera frecuente a través de circulares internas emitidas por las partes responsables y por sus manuales de operación; comúnmente, el Manual de Crédito es aquel que presenta mayores actualizaciones para apegarse a mejoras en procesos y límites crediticios.

Riesgo de Crédito y Calidad de Activos

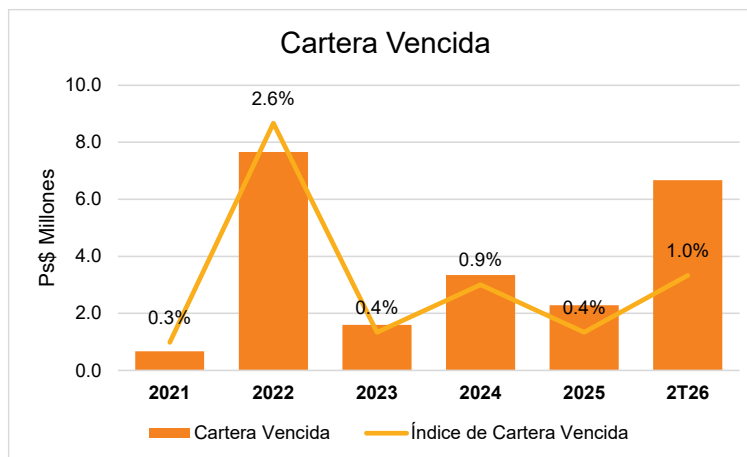
Las facultades para la aprobación de crédito se encuentran determinadas por el monto de la operación: la Dirección General autoriza hasta Ps\$1.5 millones, el Comité de Crédito entre Ps\$1.5 millones y Ps\$200.0 millones, mientras que operaciones superiores a Ps\$200.0 millones o equivalentes hasta al 20% del capital contable requieren autorización del Consejo de Administración.



Todas las operaciones requieren garantías con un aforo mínimo de 1.0x, preferentemente mediante los bienes objeto del arrendamiento. En el caso de vehículos o maquinaria nueva se requiere un enganche de 20% (aforo de 1.2x). Asimismo, los bienes otorgados en garantía deben permanecer asegurados durante la vigencia del financiamiento; cuando no sean propiedad legal de Ficapex, se solicita adicionalmente un seguro de vida por el monto financiado, así como un aval. PCR Verum considera que estas políticas contribuyen a mitigar la exposición al riesgo crediticio.

Respecto a las concentraciones, la compañía establece un límite máximo por acreditado equivalente al 20% del capital contable, mientras que la exposición conjunta de los principales 25 clientes no deberá exceder 1.5x dicho capital. Al 2T26, los principales 20 acreditados concentraron Ps\$231.1 millones, equivalentes al 34.5% de la cartera y 0.6x el capital contable (2T25: Ps\$159.7 millones; 28.4% y 0.5x). El incremento responde principalmente al menor dinamismo en la colocación y a una estrategia más selectiva de originación, enfocada en clientes recurrentes con historial crediticio favorable.

Por región, al 2T26 la cartera se distribuyó principalmente en el Occidente (28.1%), Noroeste (16.0%), Noreste (15.8%), Centro (15.0%) y Bajío (14.4%). Hacia adelante, Ficapex busca fortalecer su presencia principalmente en el norte y centro del país, además de ampliar gradualmente sus operaciones en el sur de Estados Unidos a través de Ficapex USA, que a la misma fecha representó 4.7% del portafolio total.



PCR Verum destaca los esfuerzos de Ficapex para contener y controlar la morosidad en su portafolio apoyándose de un sólido conocimiento de su mercado objetivo, otorgando financiamiento para bienes que sean productivos y estratégicos para sus clientes; cerca del 99% de la cartera crediticia se ha encontrado al corriente de sus pagos, mientras que la menor parte presenta atrasos entre los 31 y 90 días. Es importante mencionar que, se considera cartera vencida toda aquella que tenga un atraso superior a los 90 días; asimismo, se contabiliza todo el valor del contrato, considerando las rentas restantes por devengar.

Al cierre del 2T26, la cartera vencida se encontraba integrada por cuatro acreditados, con un saldo conjunto de Ps\$6.7 millones. Si bien dicho saldo presentó un incremento



anual del 78.0%, éste se mantiene en niveles bajos, al representar únicamente el 1.0% del portafolio total. Actualmente, la administración mantiene gestiones de recuperación sobre la totalidad de los contratos vencidos, los cuales se encuentran en proceso de demanda judicial, por lo que se espera observar recuperaciones en el mediano plazo.

A la misma fecha la cartera vencida se encuentra cubierta 1.3x con estimaciones preventivas (2T25: 1.6x). PCR Verum considera que la cobertura respecto al portafolio total es relativamente moderada 1.3% del total, nivel que si bien compara por debajo a lo observado en otras instituciones financieras tomando en cuenta las concentraciones dentro de su portafolio, se considera que la sana calidad de activos exhibida históricamente mitiga el riesgo de incobrabilidad.

Riesgo Mercado

En opinión de PCR Verum, Ficapex mantiene una exposición controlada al riesgo de mercado, dado que sus operaciones activas y pasivas se pactan bajo condiciones similares de moneda y tasa. No obstante, presenta una importante exposición al riesgo cambiario por las operaciones en dólares de Ficapex USA, sin contar actualmente con instrumentos de cobertura.

Riesgo Operativo

PCR Verum considera que la infraestructura tecnológica de Ficapex es adecuada para soportar su volumen de operación actual y esperado. La compañía ha fortalecido sus procesos mediante automatización y herramientas de inteligencia artificial, apoyándose principalmente en el sistema SAI ERP de Castelec Internacional, el cual integra los módulos de clientes, proveedores, bancos, nómina y contabilidad.

Asimismo, Ficapex cuenta con esquemas de respaldo interno y externo, así como un sitio alternativo con acceso controlado en Guadalajara, que permiten mitigar riesgos ante contingencias y dar continuidad a las operaciones por tiempo indeterminado.

Fondeo y Liquidez

Ficapex mantiene una adecuada diversificación de sus fuentes de fondeo, mediante líneas con distintos intermediarios financieros, préstamos de mutuantes (*Friends & Family*) y acceso al mercado bursátil. Al 2T26, las líneas institucionales autorizadas sumaron Ps\$411.5 millones, de las cuales permanecía disponible el 19.3%.

A la misma fecha, los pasivos con costo ascendieron a Ps\$352.3 millones (2T24: Ps\$317.3 millones), integrados principalmente por líneas institucionales (94.3%) y, en menor medida, por préstamos de mutuantes (5.7%). Estos últimos mantienen una tasa promedio cercana al 13%, con renovación anual, y una moderada concentración en su principal mutuante (14.8% del total).

Adicionalmente, Ficapex cuenta con un Programa de Certificados Bursátiles de Corto Plazo (CEBURS) por hasta Ps\$250.0 millones, con vencimiento en marzo de 2027, cuya renovación ya se encuentra en proceso. Actualmente, el programa se encuentra disponible en su totalidad, dado que la administración ha optado por no realizar



disposiciones ante las condiciones de mercado; la última amortización se efectuó en septiembre de 2025 por Ps\$16.1 millones.

La empresa ha venido operando en línea con la política de liquidez establecida de mantener un saldo disponible de ~Ps\$1.0 millón y Ps\$1.5 millones al cierre de cada mes. En opinión de PCR Verum, la posición de liquidez dentro de balance de Ficapex al cierre del 2T26 es ajustada; la caja e inversiones suman un saldo de Ps\$4.2 millones, equivalentes a un reducido 0.6% de los activos totales. Sin embargo, la compañía dispone de tres líneas de fondeo revolventes, por hasta Ps\$350.0 millones para hacer frente a operaciones de capital de trabajo en caso de ser necesario.

Favorablemente, no se presentan descalces en las brechas entre activos y pasivos con costo que presionen la liquidez en el corto plazo, pues la entidad realiza constantes revisiones para evitar incumplir con sus compromisos.

Calidad de la Información

PCR Verum considera que cuenta con información suficiente para emitir una calificación. Los estados financieros de Ficapex correspondientes a los años del 2021 al 2023 han sido auditados por Auren de Occidente, S.C. todos revisados sin salvedades de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Para el 2024 y 2025 fueron auditados por RSM México Bogarín S.C. sin salvedades de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera aplicables (NIIF) emitidas por el *International Accounting Standards Board (IASB)*. Por su parte, la información financiera trimestral de los años 2021 al 2026 no ha sido auditada y fueron proporcionadas por la entidad. Las cifras utilizadas en gráficas y/o tablas en este reporte, así como el resto de la información operativa discutida en el análisis, ha sido proporcionada por la compañía u obtenida de fuentes que PCR Verum considera confiables y fidedignas.



Información Financiera y Razones

Fincapital Exp, S.A. de C.V. y Subsidiaria (Ficapex) Millones de pesos

	jun-26	%	dic-25	%	dic-24	%	dic-23	%	dic-22	%
Balance General										
Activo	732	100.0	726	100.0	644	100.0	473	100.0	344	100.0
Disponibilidades - Caja y Bancos	4	0.6	10	1.3	12	1.8	20	4.3	1	0.4
Cartera de crédito vigente	663	90.5	641	88.3	554	86.0	368	77.7	288	83.7
Cartera de crédito vencida	7	0.9	2	0.3	3	0.5	1	0.2	8	2.2
Cartera de crédito bruta	669	91.5	643	88.6	557	86.5	369	78.0	296	85.9
Estimación preventiva para riesgos crediticios	9	1.2	6	1	6	0.9	3	0.6	2	0.6
Cartera de crédito neta	661	90.3	637	87.8	551	85.6	366	77.4	294	85.3
Otras cuentas por cobrar, neto	31	4.3	52	7.2	33	5.2	43	9.1	22	6.4
Bienes adjudicados, neto	2	0.2	3	0.5	-	-	2	0.3	-	-
Inmuebles, mobiliario o equipo, neto	9	1.2	10	1.4	16	2.5	30	6.3	1	0.2
Impuestos y PTU diferidos, neto	1	0.2	3	0.5	21	3.3	-	-	-	-
Otros activos	24	3.2	10	1.4	11	1.8	13	2.7	26	7.7
Pasivo	366	50.0	373	51.3	311	48.3	231	48.8	203	59.1
Préstamos interbancarios y de otros organismos:	352	48.1	358	49.2	272	42.2	151	31.9	108	31.3
De corto plazo	181	24.7	190	26.1	133	20.7	90	18.9	91	26.3
De largo plazo	172	23.4	168	23.1	139	21.5	61	13.0	17	5.0
Otras cuentas por pagar	14	1.9	15	2.1	40	6.1	80	16.9	80	23.3
ISR y PTU por pagar	7	1.0	4	0.5	6	0.9	7	1.4	6	1.8
Acreedores diversos y otras cuentas por pagar	6	0.9	12	1.6	34	5.2	74	15.6	74	21.5
Impuestos y PTU diferidos	-	-	-	-	-	-	-	-	15	4.5
Capital Contable	366	50.0	354	48.7	333	51.7	242	51.2	133	38.7
Capital contribuido	215	29.4	215	29.6	215	33.4	133	28.1	84	24.5
Capital ganado	147	20.0	135	18.5	113	17.6	109	23.1	49	14.2
Reservas de capital	10	1.4	10	1.4	10	1.6	7	1.6	5	1.3
Resultado de ejercicios anteriores	123	16.7	102	14.1	36	5.6	45	9.5	(4)	(1.2)
Resultado neto	14	1.9	21	2.9	62	9.6	57	12.1	48	14.1
Suma del pasivo y capital contable	732	100.0	726	100.0	644	100.0	473	100.0	337	97.8
Estado de Resultados										
Ingresos	58	100.0	114	100.0	136	100.0	102	100.0	86	100.0
Gastos por intereses	16	27.8	29	25.5	25	18.0	10	10.1	12	14.5
Margen financiero	42	72.2	85	74.5	112	82.0	91	89.9	74	85.5
(-) Estimación preventiva para riesgos crediticios	3	5.0	0	0.2	3	2.3	1	0.6	1	1.4
Margen financiero ajustado por riesgos crediticios	39	67.2	85	74.2	109	79.7	91	89.3	72	84.1
Gastos de administración y promoción	25	42.5	49	42.5	48	35.5	39	38.9	29	33.9
Resultado de la operación	14	24.7	36	31.7	60	44.2	51	50.5	43	50.2
Otros ingresos	7	11.5	7	5.9	14	10.1	28	27.4	15	17.2
Participación en el resultado de subsidiarias y asociadas	(1)	(1.5)	(4)	(3.8)	6	4.2	-	-	-	-
Resultado antes de impuestos a la utilidad	20	34.7	39	33.8	80	58.5	79	77.8	58	67.4
Impuestos a la utilidad causados	6	10.8	18	15.4	18	13.1	22	21.6	10	11.2
Resultado neto	14	24	21	18	62	45	57	56.2	48	56.2



Fincapital Exp, S.A. de C.V. y Subsidiaria (Ficapex)

	jun-26	dic-25	dic-24	dic-23	dic-22
Análisis de Razones					
Desempeño Financiero (%)					
Ingresos por intereses / Créditos promedio	17.7%	20.3%	31.9%	34.8%	33.0%
Ingresos por arrendamientos operativos / Créditos promedio	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Gastos por intereses / Préstamos bancarios	9.2%	9.3%	11.1%	10.4%	10.0%
Margen financiero neto / Activo total	11.5%	12.2%	19.6%	25.1%	23.9%
Margen financiero ajustado por riesgos / Activo total	10.7%	12.2%	19.1%	25.0%	23.5%
Reservas creadas / Utilidades antes de impuestos y reservas	12.5%	0.7%	3.8%	0.7%	2.0%
Índice de eficiencia	54.0%	53.1%	39.6%	33.3%	33.5%
Índice de eficiencia ajustado	50.8%	52.9%	38.6%	33.1%	33.0%
Utilidad operativa antes de provisiones / Activos promedio	4.7%	5.3%	11.1%	14.3%	14.4%
Utilidad operativa / Activos promedio	3.9%	5.2%	10.6%	14.1%	14.1%
Utilidad operativa / Capital contable promedio	7.9%	10.8%	24.6%	29.8%	40.2%
ROAA	3.8%	3.0%	10.9%	15.7%	15.7%
ROAE	7.6%	6.2%	25.3%	33.2%	45.0%
Impuestos netos / Utilidad antes de impuestos	31.2%	45.7%	22.3%	27.8%	16.6%
Calidad de activos (%)					
Reservas creadas / Créditos promedio	0.9%	0.0%	0.7%	0.2%	0.5%
Cartera vencida / Cartera total	1.0%	0.4%	0.6%	0.3%	2.6%
Estimaciones preventivas / Créditos vencidos (x)	1.3	2.6	1.8	2.3	0.3
Estimaciones preventivas / Cartera total	1.3%	0.9%	1.1%	0.7%	0.7%
Cartera vencida neta / Capital contable	0.6%	1.0%	0.8%	0.6%	-4.1%
Castigos de cartera / Créditos totales promedio	0.0%	0.1%	-0.1%	0.0%	0.0%
Cartera vencida + castigos / Créditos totales promedio	1.0%	0.5%	0.7%	0.4%	2.9%
Activos de baja productividad / Activos totales	8.9%	10.4%	12.2%	18.0%	15.9%
Fondeo y Liquidez (%)					
Fondeo con costo / Pasivo Total	96.2%	96.0%	87.3%	65.3%	52.9%
Capitalización y apalancamiento (%)					
Capital contable / Activo total	50.0%	48.7%	51.7%	51.2%	38.7%
Capital contable / Cartera total	54.6%	55.0%	59.7%	65.6%	45.0%
Índice de capital regulatorio	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Generación Interna de capital	7.8%	6.3%	25.6%	42.8%	57.0%
Dividendos pagados / Capital	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Pasivo total / Capital contable (x)	1.0	1.1	0.9	1.0	1.5
Activos de baja productividad / Capital contable	17.8%	21.4%	23.6%	35.2%	41.0%



Información Regulatoria:

La última revisión de las calificaciones Ficapex se realizó el 9 de septiembre de 2026. La información financiera utilizada para el análisis y determinación de estas calificaciones comprende un periodo que abarca desde el 1 de enero de 2021 hasta el 30 de junio de 2026.

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.

