PCR Verum ratifica calificaciones corporativas de 'BBB+/M' y '3/M' de Ficapex

Monterrey, Nuevo León (Julio 11, 2022): El día de hoy, PCR Verum ratificó las calificaciones corporativas de 'BBB+/M' y '3/M' de largo y corto plazo, respectivamente de Fincapital Exp, S.A. de C.V. (Ficapex). La perspectiva de la calificación de largo plazo se mantiene 'Estable'.

Las calificaciones corporativas de Ficapex se basan en los sólidos niveles de rentabilidad y de capitalización que mantiene para hacer frente a los fuertes crecimientos crediticios esperados hacia adelante, así como por la buena calidad de sus activos, caracterizada por bajos índices de morosidad que comparan de manera favorable respecto a otras instituciones de giro similar calificadas. Por su parte, éstas consideran los limitados niveles de liquidez en balance y flexibilidad de fondeo, además de las concentraciones que prevalecen dentro de su portafolio de créditos por monto de acreditado y producto.

La base patrimonial de Ficapex continúa fortaleciéndose por la buena generación de utilidades y la política de no repartir dividendos, la cual se mantendría al menos hasta el 2023 de acuerdo con la administración. Al cierre del 1T22, el capital contable ascendió a Ps$97.6 millones para representar un sano 33.0% de los activos totales, nivel que se ajustaría en la medida que la entidad obtenga un mayor acceso a recursos para soportar el crecimiento crediticio esperado; el nivel de apalancamiento deseado por la administración ascendería a un rango de entre 3.5x – 4.0x (1T22: 2.0x), esperando aportaciones de capital si se superaran dichos niveles.

El desempeño financiero de la compañía muestra una evolución positiva, en línea con el crecimiento de sus operaciones y la consolidación de su modelo de negocio enfocado en arrendamientos puros. Asimismo, se ha beneficiado de la sana eficiencia y de una reducida carga de activos de baja productividad que le ha permitido financiar un mayor número de operaciones con capital propio; lo anterior se ha visto reflejado en sólidos índices de rentabilidad, comparando por encima de otras instituciones financieras no bancarias. En los primeros tres meses del 2022, la utilidad antes de impuestos fue de Ps$12.7 millones, reflejando índices de rentabilidad ROAA y ROAE de 20.5% y 62.0%, respectivamente (2021: 11.5% y 35.1%).

La principal actividad de la compañía consiste en el otorgamiento de créditos de arrendamiento (al 1T22: 95.0% de la cartera total), contando con una amplia cobertura en la República Mexicana. En los últimos años, el crecimiento de sus operaciones ha sido importante (TMAC 2017 – 2021: 36.9%) y se ha visto beneficiado por las alianzas comerciales concretadas con distintos participantes que le ha permitido a la compañía ampliar sus canales de colocación para en un futuro robustecer su base de clientes, activos financiados y cobertura geográfica. Si bien, por el momento el crecimiento se encuentra limitado por la baja disponibilidad y acceso a recursos, la ampliación de las líneas de fondeo le permitirá a Ficapex explotar en mayor medida los recientes contratos y mantener el ritmo de crecimiento observado de los últimos años; para el cierre 2022, la administración proyecta un portafolio total de ~Ps$300.0 millones (+31% respecto a 2021).

La estructura de fondeo de Ficapex presenta áreas de oportunidad a consideración de PCR Verum. Actualmente, la compañía mantiene relación con tres instituciones de la Banca Comercial, conjuntando un monto de ~Ps$78.0 millones (~45% disponible), además de que obtiene financiamiento a través de acreedores diversos (saldo al 1T22: ~Ps$75.0 millones). Parte de la planeación estratégica de la compañía comprende la ampliación de sus líneas actuales, así de emisiones de Certificados Bursátiles de corto plazo con la finalidad de robustecer su flexibilidad y acceso al fondeo para soportar un mayor volumen de operaciones.

Por otro lado, los niveles de liquidez de Ficapex dentro de balance para respaldar necesidades inmediatas y contingencias son bajos, en línea con su política de mantener un saldo disponible de entre Ps$1.0 millón y Ps$1.5 millones al cierre de cada mes; al cierre del 1T22, la caja e inversiones suman Ps$847.3 miles para representar un bajo 0.3% de los activos totales. Favorablemente, no se presentan descalces en las brechas entre activos y pasivos con costo que presionen la liquidez en el corto y mediano plazo, pues la entidad realiza constantes revisiones para evitar incumplir con sus compromisos.

Ficapex otorga financiamientos principalmente para bienes que sean productivos y estratégicos para sus clientes, lo que se ha reflejado una buena calidad de activos a través de los años; al cierre del 1T22 existen dos contratos vencidos que suman un saldo total de Ps$577.0 miles, significando un 0.2% del portafolio total. Si bien, a la misma fecha la cartera vencida se encuentra cubierta 1.5x con estimaciones preventivas, PCR Verum considera que la cobertura respecto al portafolio total es baja (0.3% del total), tomando en cuenta las elevadas concentraciones en la base de sus clientes y las recientes reestructuras (mayo 2022: ~Ps$8 millones).

Históricamente, las operaciones de Ficapex se han concentrado en el sector de transporte y de construcción, representando al cierre del 1T22 un 23.1% y un 22.4% del total, respectivamente; el restante se distribuye en el sector de servicios (20.6%), minero (13.1%), entre otros. Sin embargo, aún prevalecen las concentraciones en la base de sus principales clientes pues a la misma fecha los primeros 15 representan un 44.9% de la cartera total y 1.2x el capital contable, respectivamente (1T21: 37.9% y 1.0x).

La Perspectiva de la calificación de largo plazo es 'Estable'. Las calificaciones de Ficapex podrían incrementarse de presentarse un fortalecimiento en su posición de liquidez y mayor flexibilidad en sus fuentes de financiamiento, conservando buenos indicadores de morosidad y de reservas, así como de capitalización, entre otros factores. Por el contrario, éstas podrían ser impactadas a la baja por un deterioro en su posición financiera y calidad de activos que presione su fortaleza patrimonial mayor a lo esperado por PCR Verum.

Ficapex inicia operaciones en enero de 2015 en Guadalajara, Jalisco, con la finalidad de otorgar servicios de arrendamiento puro de todo tipo de bienes muebles en la República Mexicana. En 2016 realiza una alianza con Ritchie Bros, empresa líder a nivel mundial en subastas de equipos, fungiendo como socio financiero para los clientes mexicanos que compren en las subastas que se realizan en México, Estados Unidos y Canadá; actualmente, esta alianza constituye el mayor canal de originación para la compañía.

Factores ESG

En fechas recientes, Ficapex ha implementado una serie de acciones encaminadas a ampliar su alcance actual en lo que corresponde a factores Ambientales, Sociales y de Gobernanza (ESG). Actualmente, la compañía lleva mayormente sus procesos de manera digital para reducir el consumo de papel, además de promover el reciclaje de ciertos insumos. Asimismo, ha creado un plan de trabajo para efectuarse durante el transcurso del 2022 y 2023 que consistirá en robustecer su estructura de gobernanza, así como de implementar políticas ESG bajo normas y estándares internacionales, entre otras acciones. En seguimiento al proceso de institucionalización, se espera la próxima adición de un Comité de ESG que reportaría de manera trimestral las 21 métricas clave del *ESG Stakeholder Capitalism Metrics,* en línea con las mejores prácticas de mercado.

La siguiente metodología fue utilizada para la determinación de estas calificaciones:

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

Información de Contacto:

Karen Montoya Ortiz
Directora Asociada
M karen.montoya@verum.mx

Daniel Martínez Flores
Director General Adjunto de Análisis
M daniel.martinez@verum.mx

Jesús Hernández de la Fuente
Director Asociado
M jesus.hernandez@verum.mx

Oficina CDMX
Amores #707 P.H. 1 Col. del Valle
Del. Benito Juárez, CDMX
C.P. 03100
T (52 55) 6276 2026

Oficina Monterrey
Av. Lázaro Cárdenas #2321, Mezzanine
Col. Residencial San Agustín
San Pedro Garza García, N.L., C.P. 66260
T (52 81) 1936 6692

Información Regulatoria:

La última revisión de las calificaciones Ficapex se realizó el 31 de mayo de 2021. La información financiera utilizada para el análisis y determinación de estas calificaciones comprende un periodo que abarca desde el 1 de enero de 2017 hasta el 31 de marzo de 2022.

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.