Oficina CDMX
Amores #707 PH.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

Calificaciones

Instrumentos	Calificación Actual
Calificación LP	'BBB+/M'
Calificación CP	'3/M'

Perspectiva

Estable

Información financiera

Ps$ Millones	1T21	2020
Activos Totales	205	190
Capital Contable	70	60
Cartera Total	195	180
Cartera Vencida / Cartera Total (%)	0.3	0.3
Capital Contable / Activos Totales (%)	34.2	31.5
Utilidad Neta	10	11
ROAA (%)	20.8	6.7
ROAE (%)	63.3	20.2

Analistas

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

Jesús Hernández de la Fuente
T (52 81) 1936 6692
M jesus.hernadez@verum.mx

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

Fundamentos de la calificación

Las calificaciones corporativas asignadas a Fincapital Exp, S.A. de C.V. (Ficapex) reflejan su favorable desempeño financiero, demostrando una relativa estabilidad en sus principales índices de rentabilidad y eficiencia operativa, así como una buena calidad de activos caracterizada por índices de morosidad que comparan de manera positiva respecto a otras instituciones del sector calificadas. Asimismo, éstas toman en cuenta el plan estratégico a implementar por parte de la administración para diversificar y robustecer su estructura actual de fondeo y de liquidez, a la espera de un mayor apalancamiento para soportar el crecimiento esperado y a su vez reducir las principales concentraciones dentro de su portafolio crediticio (por monto de acreditado y por ubicación geográfica).

La principal actividad de la compañía consiste en el otorgamiento de créditos de arrendamiento (al 1T21: 91.5% de la cartera total) de cualquier tipo de bien mueble, contando con una cobertura en toda la República Mexicana; actualmente, la mayor proporción de las operaciones toman lugar en la zona Occidente (55.7%) del país y en menor medida la zona Centro (14.6%), Noroeste (14.0%), entre otros.

Ficapex otorga financiamientos principalmente de bienes que sean productivos y estratégicos para sus clientes, lo cual le ha permitido mantener una buena calidad de activos a través de los años. Históricamente, el índice de morosidad se ha mantenido por debajo del 2.5% (1T21: 0.3%) respecto a la cartera total; al cierre del 1T21 existen dos contratos vencidos por un total de Ps$492.5 miles, monto cubierto en 1.3x con estimaciones preventivas.

La rentabilidad de Ficapex es buena a consideración de PCR Verum, siguiendo una favorable evolución en línea con el crecimiento de sus operaciones y la consolidación de su modelo de negocio enfocado en arrendamientos puros; en los 3M21 la utilidad neta suma Ps$10.2 millones (ROAA: 20.8% y ROAE: 63.3%).

La base patrimonial se ha venido fortaleciendo a través de los años por la buena generación y reinversión de utilidades. Al cierre del 1T21, el Capital Contable ascendió a Ps$70.1 millones, reflejando un sano índice de Capital Contable / Activos Totales de 34.2%, a la espera de ajustarse a la baja en los próximos periodos ante la adquisición y ampliación de fuentes de financiamiento para el crecimiento crediticio esperado.

Perspectiva y Factores Clave

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 flexibilidad en sus fuentes de financiamiento, a través de distintas instituciones y bajo mejores condiciones, conservando buenos indicadores de morosidad y reservas e índices de capitalización. 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.

Descripción de la compañía

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.

Administración y Gobierno Corporativo

La administración de Ficapex se confía al Consejo de Administración, el cual se encuentra integrado por un presidente, dos secretarios, así como tres miembros independientes; estos últimos sostienen una amplia trayectoria en el sector inmobiliario, así como en diversos grupos financieros. Adicionalmente, se apoya de un Comité de Crédito que sesiona semanalmente, facultado para autorizar operaciones de entre Ps$1.5 millones y Ps$200.0 millones, así como un Comité de Riesgos y un Comité de Auditoría que sesionan de manera trimestral; actualmente, los comités cuentan con al menos un consejero independiente en su integración. En los próximos meses se esperaría observar la formalización del Comité de Auditoría, además de que la compañía buscará incrementar su número de consejeros independientes dentro del Consejo para fortalecer la toma de decisiones.

Por otro lado, consideramos que los principales funcionarios suman una elevada trayectoria en puestos gerenciales y directivos, así como una buena participación en sectores estratégicos para las operaciones diarias y crediticias de la entidad.

Metodologías utilizadas

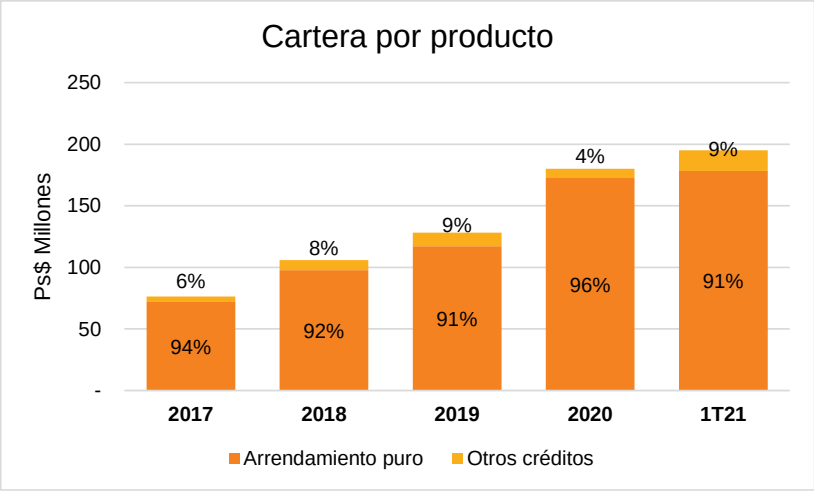
Metodología para calificación de Bancos y Otras Instituciones Financieras (Abril 2020, aprobada en Octubre 2020)

Planeación Estratégica

La estrategia en el corto plazo de Ficapex consiste en la obtención de recursos para financiar el crecimiento crediticio contemplado, en primera instancia a través de adquisición de nuevas líneas de fondeo con la Banca de Desarrollo, así como con emisiones de Certificados Bursátiles (CBs) de corto plazo en los próximos meses. Por lo anterior, la compañía ha venido canalizando sus esfuerzos por lograr una mayor institucionalización, fortaleciendo su estructura de gobernanza con órganos auxiliares y consejeros independientes. Asimismo, se encuentra tramitando una línea con FIFOMI por hasta Ps$40 millones y espera realizar una emisión de CBs por hasta Ps$60 millones en el transcurso del 2S21. De concretarse lo anterior, se pudiera esperar una disminución paulatina en las principales concentraciones dentro de su portafolio.

Parte del crecimiento proyectado hacia adelante provendría de '*Vendor Programs*', es decir, programas para facilitar el financiamiento a los clientes de una empresa; esta modalidad le permitiría a Ficapex un mayor acceso a clientes selectos, con la posibilidad de otorgarles otros tipos de créditos. Asimismo, la entidad buscará ampliar su presencia en la zona del Bajío y en el Norte del país, en estados como Nuevo León y Coahuila, mediante la apertura de una sucursal y ampliando su gama de productos con la introducción de créditos hipotecarios para financiar la construcción.

Análisis de las Operaciones



La principal actividad de Ficapex consiste en el otorgamiento de financiamientos bajo la modalidad de arrendamientos (al 1T21: 91.5% de la cartera total) de cualquier tipo de bien mueble como vehículos, maquinaria, equipo, tecnología, etc., contando con una cobertura en toda la República Mexicana y con sede en Guadalajara, Jalisco. La plantilla laboral es de 13 empleados, quienes al cierre del 1T21 administran una cartera crediticia total de Ps$195.0 millones (+8.3% respecto al 4T20). Adicionalmente, cuenta con créditos simples (8.4%) para financiar activos productivos y una menor proporción (0.1%) de créditos de nómina, éstos últimos sin promoverse.

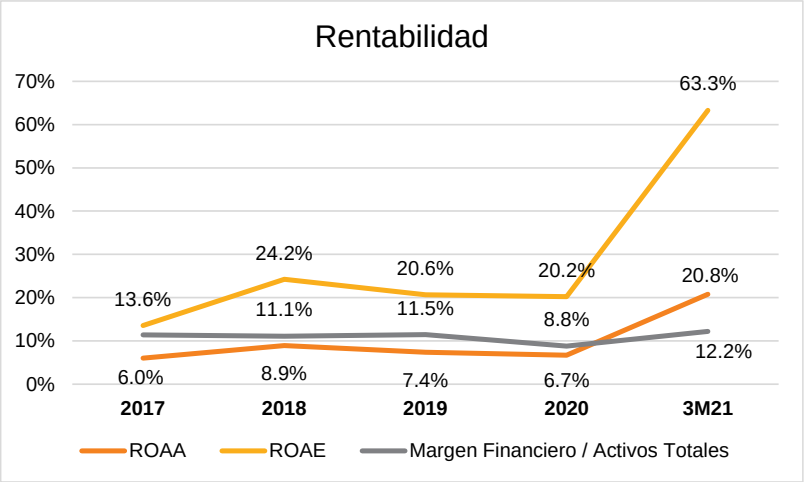
El crecimiento de las operaciones se ha visto beneficiado a parir de la alianza estratégica realizada con Ritchie Bros para otorgar créditos de arrendamiento en pesos a sus clientes que compren en las subastas (bienes nuevos, semi-nuevos, remanufacturados o usados), reflejando una evolución creciente a una tasa promedio anual del 39.4% en los últimos cuatro años (2017 – 2020) y con una mayor expectativa de crecimiento en el largo plazo en tanto obtenga mayor acceso al fondeo. Es importante mencionar que, en los primeros meses del 2021 la entidad ha venido firmando contratos de 'Vendor Program' con otras compañías de distintos giros comerciales, que le permitirá ampliar su base de clientes, activos financiados y participación geográfica en un largo plazo.

Históricamente, las operaciones se han concentrado en el sector de transportes y de construcción, representando al cierre del 1T21 un 27.8% y un 24.7% del total, respectivamente; el restante se distribuye en el sector de servicios (17.5%), minero (17.2%), entre otros. Asimismo, la mayor proporción de bienes financiados corresponde a vehículos (48.5%) y maquinara de construcción (47.2%).

Al cierre del 1T21, el monto y plazo promedio de la cartera crediticia es de Ps$1.4 millones y 30 meses, respectivamente. La compañía estima un crecimiento de la mano de la adquisición de contratos bajo los esquemas actuales que opera, esperando finalizar el año con un volumen de cartera crediticia por alrededor de Ps$244 millones (+35.5% vs 4T20) y al cierre del 2022 por hasta Ps$315 millones.

Desempeño Financiero

Rentabilidad



La rentabilidad de Ficapex es buena a consideración de PCR Verum, siguiendo una favorable evolución a través de los años en línea con el crecimiento de sus operaciones y la consolidación de su modelo de negocio enfocado en arrendamientos puros. En 2020 los índices ROAA y ROAE se situaron en 6.7% y 20.2%, respectivamente, comparando por encima de otras instituciones de giros similares calificadas. Por su parte, la razón de Margen Financiero / Activos Totales se ha mantenido estable oscilando cerca del 11.5% (3M20: 12.2%), a excepción del 2020 cuando se presentó un ajuste derivado de las repercusiones de la reciente pandemia por el COVID-19. En el avance de los primeros tres meses del 2021, la utilidad acumulada suma Ps$10.2 millones (ROAA: 20.8% y ROAE: 63.3%), esperando finalizar el año por encima de lo generado el mismo periodo un año anterior (2020: Ps$10.9 millones).

Ingresos y Gastos

La base total de ingresos netos muestra un crecimiento en línea con las operaciones crediticias; en los 3M21 estos suman una totalidad de Ps$15.6 millones, representando un avance del 35.4% respecto a lo generado en 2020. Su proporción en la mezcla ha sido volátil durante el periodo de análisis (2017 – 3M20), obedeciendo a distintos conceptos dentro del rubro de 'otros ingresos netos', donde se incluye principalmente la venta de los activos arrendados, comisiones, ganancias cambiarias, entre otros.

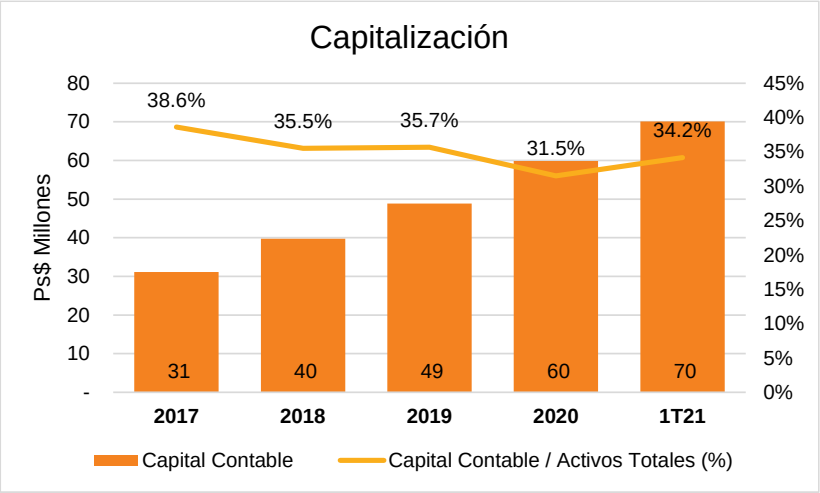
Ingresos Netos Totales	2017	%	2018	%	2019	%	2020	%	3M21	%
Margen Financiero	7,674	54.6%	10,658	47.3%	14,254	45.3%	14,355	32.6%	6,021	38.6%
Otros ingresos	6,381	45.4%	11,892	52.7%	17,206	54.7%	29,703	67.4%	9,583	61.4%
Total Ps$ Miles	**14,055**		**22,550**		**31,460**		**44,059**		**15,604**	

Por otro lado, Ficapex ha demostrado una favorable eficiencia operativa a través de los años que ha comparado de manera positiva respecto a otras entidades calificadas. Las principales erogaciones han provenido del pago de honorarios y servicios profesionales, seguros y servicios contratados, comisiones y consultorías, entre otros; además, se presentan fluctuaciones en la integración de los gastos, considerando los

esfuerzos de diversificación geográfica (viáticos), comisiones otorgadas a los promotores y la remodelación de sus oficinas.

Durante el 2020, los gastos no financieros alcanzaron los Ps$27.9 millones, arrojando un índice de eficiencia (gastos no financieros / ingresos brutos) de 62.8%. La administración estima que estos pudieran incrementar marginalmente al cierre del 2021, tomando en cuenta los costos que se originarían por la emisión de certificados bursátiles; en el avance de los tres meses del 2021, dichos gastos suman Ps$5.3 millones, significando una eficiencia del 34.1%.

Estructura de Capital



La base patrimonial de Ficapex se ha venido fortaleciendo a través de los años por la buena generación de utilidades y su política de retención, la cual se mantendrá en al menos los próximos tres años de acuerdo con la administración. Al cierre del 1T21, el Capital Contable ascendió a Ps$70.1 millones, reflejando un sano índice de capitalización (Capital Contable / Activos Totales) de 34.2%, a la espera de ajustarse a la baja en los próximos periodos ante la adquisición y ampliación de fuentes de financiamiento para el crecimiento crediticio esperado. El nivel de apalancamiento deseado por la administración ascendería a un rango de entre 3.5x – 4.0x (1T21: 1.9x) en el largo plazo, esperando aportaciones de capital si se superaran dichos niveles.

Administración de Riesgos

A consideración de PCR Verum, Ficapex exhibe un buen enfoque en administración de riesgos operativos apegándose a las disposiciones de carácter prudencial en materia de *Administración Integral de Riesgos aplicables a las Instituciones de Crédito* a través de un Comité de Riesgos, además de sus partes directivas quienes cuentan con una amplia experiencia y conocimiento dentro del sector financiero y de arrendadoras.

Asimismo, la compañía tiene bien establecidas y documentadas las políticas para cuantificar y medir su exposición a riesgos de manera frecuente a través de circulares internas emitidas por las partes responsables y a través de sus manuales de operación.

Riesgo de Crédito

La mayor exposición crediticia de Ficapex recae en la incobrabilidad de su portafolio de crédito, pues representa el mayor activo dentro de balance (1T21: 95.0% de los activos). La oferta crediticia de la compañía se enmarca en las leyes y normas aplicables legalmente, así como por las circulares y disposiciones aplicables emitidas por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV), Banco de México y la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP), entre otras para seguir sanas prácticas. Las instancias facultadas para la aprobación de crédito están determinadas por los montos a autorizar y son las siguientes: Dirección General hasta Ps$1.5 millones, el Comité de Crédito de Ps$1.5 millones hasta Ps$200.0 millones y las operaciones superiores a Ps$200.0 millones o hasta el 20% del capital serían autorizados por el Consejo de Administración.

Por su parte, el proceso originación del crédito comprende las fases de promoción, evaluación y análisis, aprobación, e instrumentación que incluye la contratación y la liberación de los recursos. La evaluación del crédito se realiza con base en una revisión cualitativa y cuantitativa del acreditado, el análisis del bien arrendado, la consulta del buró de crédito, avales y de las garantías adicionales que pudieran proporcionar. Todas las operaciones de Ficapex requieren garantías con un aforo mínimo 1 a 1, preferentemente siendo los bienes estipulados en el contrato de arrendamiento; cuando los bienes a financiar son autos o maquinaria nueva, el aforo requerido es 1.2 a 1. En caso de requerirse garantías adicionales, se podrán tomar bienes muebles o inmuebles, cuentas por cobrar, etc., y deberán inscribirse en el registro correspondiente y/o ratificarse un ante notario público. Adicionalmente, se destaca que todos los bienes que constituyen las garantías deberán contar con un seguro contratado por la compañía durante la vigencia del financiamiento y en todas las operaciones con personas físicas en que el bien no sea propiedad legal de Ficapex se pedirá un seguro de vida por el monto del financiamiento con la entidad como beneficiario.

Es importante destacar que, en las operaciones de arrendamiento existe forzosamente la compra del bien por parte del acreditado, por lo cual Ficapex no presenta valores residuales y no tiene el riesgo del destino del bien al final del contrato. El cálculo se hace sobre parámetros financieros internos para la arrendadora y no sobre un estimado de valor de mercado al final del contrato.

En cuanto a las concentraciones por clientes, la compañía tiene establecidas políticas para los límites del monto a financiar a una misma persona física o moral, siendo este de máximo un 20% del capital contable, así como la suma de los principales veinte clientes no podrá exceder 1.2x el capital. Sin embargo, a raíz de la pandemia Ficapex se enfocó en continuar creciendo con clientes vigentes que presentaran buena capacidad de pago, razón por la cual se presentó un incremento en los montos de los principales clientes; al cierre del 1T21, los primeros 15 representan un 49.8% de la cartera total o bien, 1.4x el capital contable.

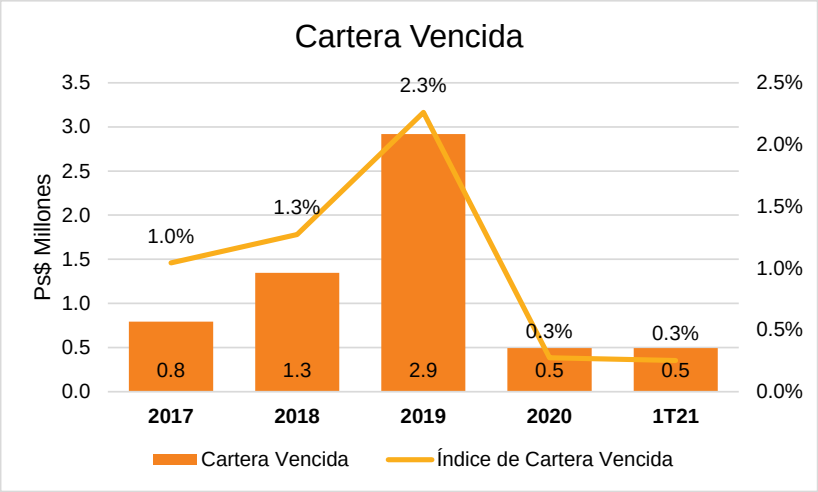
Por su parte, se pudiera observar una mayor diversificación geográfica de las operaciones en el mediano – largo plazo en la medida que la compañía incursione de mayor medida en la zona Norte del país en los próximos meses. Actualmente, la mayor

proporción de las operaciones toman lugar en la zona Occidente (55.7%) del país y en menor medida la zona Centro (14.6%), Noroeste (14.0%), entre otros.

Calidad de Activos

Ficapex otorga financiamientos principalmente de bienes que sean productivos y estratégicos para sus clientes, lo cual le ha permitido mantener una buena calidad de activos a través de los años, ya que cerca del 98% de la cartera crediticia se ha encontrado sin atrasos en sus pagos. 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. Históricamente, el índice de morosidad se ha mantenido por debajo del 2.5% (1T21: 0.3%) respecto a la cartera total; al cierre del 1T21 existen dos contratos vencidos por un total de Ps$492.5 miles, monto cubierto en 1.3x con estimaciones preventivas.

Es importante mencionar que, como consecuencia de la reciente pandemia la entidad realizó un programa de apoyo a sus clientes que consistió en otorgar un periodo de hasta seis meses de gracia en el pago de sus rentas, modificando los plazos del contrato y agregando una renta adicional correspondiente al costo del diferimiento; alrededor de once clientes tomaron los apoyos (~Ps$10.0 millones de la cartera), los cuales actualmente se encuentran al corriente. La mayor parte de dichos créditos pudieron compaginar sin penalidades con su fondeo, mientras que la parte restante fue favorablemente cubierta con flujo de compañía, resultando en un ajuste al margen financiero durante el 2020.



Riesgo Mercado

En opinión de PCR Verum, Ficapex exhibe una controlada exposición al riesgo mercado ya que sus operaciones activas y pasivas se determinan en los mismos términos en cuanto a moneda y tasa de interés; sus operaciones de crédito se pactan en tasas fijas (rentas), mientras que la totalidad de sus pasivos con costo se encuentran indexados a la Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio (TIIE), aunque fijando las condiciones al momento de una disposición. Además, existe un diferencial positivo

entre los plazos de sus operaciones de crédito (~30 meses) y con sus líneas de fondeo (~36 meses), por lo que las brechas de liquidez se han mantenido positivas durante los últimos años y brindando margen de flexibilidad ante cambios en las tasas de interés de referencia y mitigando en parte afectaciones dentro de sus márgenes financieros.

Riesgo Operativo

Las herramientas tecnológicas con los que se apoya Ficapex, son adecuadas a consideración de PCR Verum para soportar los procesos fundamentales (colocación de créditos, desembolso, cobranza, procesos contables) y el crecimiento estimado en un mediano plazo. Además, la compañía cuenta con un sistema de seguridad, de respaldos (interno y externo) y de contingencias bien definido que mitiga el riesgo de un siniestro o eventualidad, proporcionando un correcto acceso a la continuidad de operaciones. En el corto plazo, la entidad estaría contratando una segunda ubicación remota que le permita una segunda opción para operar en caso de cualquier situación.

Fondeo y Liquidez

En opinión de PCR Verum, la estructura actual de fondeo de Ficapex presenta áreas de oportunidad, además de contar con una moderada flexibilidad de financiamiento para sostener el crecimiento contemplado hacia adelante.

Anteriormente, parte del fondeo provenía en parte de acreedores diversos (*Friends and Family*), sin embargo, la compañía ha venido realizando esfuerzos por ampliar y robustecer su base de financiamiento instituciones financieras. Actualmente, la compañía mantiene relación con tres instituciones bancarias a través de diversas líneas por un total de Ps$78.0 millones (~45% disponible). Además, durante el 2T21 se contrató una línea con la Banca Comercial por Ps$5.0 millones, mientras que la entidad se encuentra en proceso de adquirir una con la Banca de Desarrollo por Ps$40.0 millones en el corto plazo.

Ficapex contempla realizar una emisión de CBs de corto plazo por hasta Ps$60 millones en el transcurso del segundo trimestre del 2021 al amparo de un Programa de CBs de corto plazo por hasta Ps$250.0 millones. El destino de la emisión sería para prepagar una línea actual (~Ps$30.0 millones), saldos de acreedores diversos (~Ps$15.0 millones) y el restante para capital de trabajo y colocación de nuevos contratos. De concretarse lo anterior, resultaría en una reducción del costo financiero además de una mayor flexibilidad para alcanzar las metas deseadas de crecimiento y diversificación.

Históricamente, las disponibilidades e inversiones en el balance se han encontrado en niveles bajos a consideración de PCR Verum; al cierre del 1T21 éstas suman un monto de Ps$1.8 millones para representar un bajo 0.9% de los activos totales. La entidad no contempla robustecer estos niveles de manera importante, pues cuenta con una política de mantener cercano a los montos actuales. Por su parte, no se presentan descalces en las brechas entre activos y pasivos con costo que presionen la liquidez en el corto plazo, pues favorablemente Ficapex realiza constantes revisiones para evitar incumplir con sus compromisos.

Calidad de la Información

Los estados financieros de Ficapex correspondientes a los años del 2017 al 2020 han sido auditados sin salvedades por Auren de Occidente, S.C. de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría (NIA). Por su parte, la información financiera trimestral de los años 2018 al 2021 no ha sido auditada y fue proporcionados 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

Fincapital Exp, S.A. de C.V. (Ficapex)
Miles de pesos

	mar-21	%	dic-20	%	dic-19	%	dic-18	%	dic-17	%
Balance General										
Activo	**205,267**	**100.0**	**189,850**	**100.0**	**136,936**	**100.0**	**111,807**	**100.0**	**80,668**	**100.0**
Disponibilidades - Caja y Bancos	1,753	0.9	2,889	1.5	3,327	2.4	971	0.9	853	1.1
Cartera de crédito vigente	194,521	94.8	179,655	94.6	125,280	91.5	104,576	93.5	75,451	93.5
Créditos comerciales	194,521	94.8	179,655	94.6	125,280	91.5	104,576	93.5	75,451	93.5
Cartera de crédito vencida	492	0.2	494	0.3	2,919	2.1	1,346	1.2	795	1.0
Cartera de crédito bruta	**195,013**	**95.0**	**180,149**	**94.9**	**128,200**	**93.6**	**105,922**	**94.7**	**76,246**	**94.5**
Estimación preventiva para riesgos crediticios	628	0.3	624	0.3	-	-	-	-	-	-
Cartera de crédito neta	194,386	94.7	179,525	94.6	128,200	93.6	105,922	94.7	76,246	94.5
Otras cuentas por cobrar, neto	1,747	0.9	3,194	1.7	2,490	1.8	3,455	3.1	3,298	4.1
Bienes adjudicados, neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Inmuebles, mobiliario o equipo, neto	313	0.2	324	0.2	181	0.1	140	0.1	267	0.3
Impuestos y PTU diferidos, neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros activos	7,069	3.4	3,918	2.1	2,738	2.0	1,320	1.2	4	0.0
Pasivo	**135,135**	**65.8**	**129,998**	**68.5**	**88,064**	**64.3**	**72,081**	**64.5**	**49,524**	**61.4**
Préstamos interbancarios y de otros organismos:	43,413	21.1	47,741	25.1	23,315	17.0	8,192	7.3	12,267	15.2
De corto plazo	15,406	7.5	20,139	10.6	3,250	2.4	3,229	2.9	2,579	3.2
De largo plazo	28,007	13.6	27,602	14.5	20,065	14.7	4,963	4.4	9,688	12.0
Otras cuentas por pagar	81,134	39.5	72,490	38.2	56,699	41.4	58,129	52.0	33,218	41.2
ISR y PTU po pagar	4,661	2.3	2,625	1.4	1,809	1.3	196	0.2	730	0.9
Acreedores diversos y otras cuentas por pagar	76,473	37.3	69,865	36.8	54,890	40.1	57,934	51.8	32,487	40.3
Impuestos y PTU diferidos	-	-	8,569	4.5	6,852	5.0	5,759	5.2	4,040	5.0
Capital Contable	**70,132**	**34.2**	**59,852**	**31.5**	**48,872**	**35.7**	**39,726**	**35.5**	**31,144**	**38.6**
Capital contribuido	24,500	11.9	24,500	12.9	24,500	17.9	24,500	21.9	24,500	30.4
Capital ganado	45,632	22.2	35,352	18.6	24,372	17.8	15,226	13.6	6,644	8.2
Reservas de capital	1,047	0.5	1,047	0.6	696	0.5	543	0.5	373	0.5
Resultado de ejercicios anteriores	34,305	16.7	23,325	12.3	14,531	10.6	6,101	5.5	2,217	2.7
Resultado neto	10,280	5.0	10,980	5.8	9,146	6.7	8,582	7.7	4,054	5.0
Suma del pasivo y capital contable	**205,267**	**100.0**	**189,850**	**100.0**	**136,936**	**100.0**	**111,807**	**100.0**	**80,668**	**100.0**
Estado de Resultados										
Ingresos	8,009	100.0	23,017	100.0	17,850	100.0	14,266	100.0	10,208	100.0
Gastos por intereses	1,988	24.8	8,662	37.6	3,597	20.1	3,608	25.3	2,535	24.8
Margen financiero	**6,021**	**75.2**	**14,355**	**62.4**	**14,254**	**79.9**	**10,658**	**74.7**	**7,674**	**75.2**
(-) Estimación preventiva para riesgos crediticios	4	0.0	624	2.7	-	-	-	-	-	-
Margen financiero ajustado por riesgos crediticios	**6,017**	**75.1**	**13,731**	**59.7**	**14,254**	**79.9**	**10,658**	**74.7**	**7,674**	**75.2**
Gastos de administración y promoción	5,320	66.4	27,296	118.6	19,572	109.6	11,154	78.2	6,918	67.8
Resultado de la operación	**697**	**8.7**	**(13,565)**	**(58.9)**	**(5,318)**	**(29.8)**	**(496)**	**(3.5)**	**755**	**7.4**
Otros ingresos	9,583	119.6	29,703	129.0	17,206	96.4	11,892	83.4	6,381	62.5
Resultado antes de impuestos a la utilidad	**10,280**	**128.3**	**16,139**	**70.1**	**11,888**	**66.6**	**11,396**	**79.9**	**7,137**	**69.9**
Impuestos a la utilidad causados	-	-	5,159	22.4	2,742	15.4	2,814	19.7	3,082	30.2
Resultado neto	**10,280**	**128.3**	**10,980**	**47.7**	**9,146**	**51.2**	**8,582**	**60.2**	**4,054**	**39.7**

Análisis de Razones

Desempeño Financiero (%)					
Ingresos por intereses / Créditos promedio	17.1%	14.9%	15.2%	15.7%	16.4%
Margen financiero neto / Activo total	12.2%	8.8%	11.5%	11.1%	11.4%
Margen financiero ajustado por riesgos / Activo total	12.2%	8.4%	11.5%	11.1%	11.4%
Reservas creadas / Utilidades antes de impuestos y reservas	0.0%	3.7%	0.0%	0.0%	0.0%
Índice de eficiencia	34.1%	62.8%	62.2%	49.5%	49.2%
Índice de eficiencia ajustado	34.1%	62.0%	62.2%	49.5%	49.2%
Utilidad operativa antes de provisiones / Activos promedio	1.4%	-7.9%	-4.3%	-0.5%	1.1%
Utilidad operativa / Activos promedio	1.4%	-8.3%	-4.3%	-0.5%	1.1%
Utilidad operativa / Capital contable promedio	4.3%	-25.0%	-12.0%	-1.4%	2.5%
ROAA	20.8%	6.7%	7.4%	8.9%	6.0%
ROAE	63.3%	20.2%	20.6%	24.2%	13.6%
Impuestos netos / Utilidad antes de impuestos	0.0%	32.0%	23.1%	24.7%	43.2%
Calidad de activos (%)					
Reservas creadas / Créditos promedio	0.0%	0.4%	0.0%	0.0%	0.0%
Cartera vencida / Cartera total	0.3%	0.3%	2.3%	1.3%	1.0%
Estimaciones preventivas / Créditos vencidos (x)	1.3	1.3	-	-	-
Estimaciones preventivas / Cartera total	0.3%	0.3%	0.0%	0.0%	0.0%
Cartera vencida neta / Capital contable	0.2%	0.2%	-6.0%	-3.4%	-2.6%
Castigos de cartera / Créditos totales promedio	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Cartera vencida + castigos / Créditos totales promedio	0.3%	0.3%	2.5%	1.5%	1.3%
Activos de baja productividad / Activos totales	4.4%	3.8%	6.1%	5.6%	5.4%
Fondeo y Liquidez (%)					
Fondeo con costo / Pasivo Total	32.1%	36.7%	26.5%	11.4%	24.8%
Capitalización y apalancamiento (%)					
Capital contable / Activo total	34.2%	31.5%	35.7%	35.5%	38.6%
Capital contable / Cartera total	36.0%	33.2%	38.1%	37.5%	40.8%
Generación Interna de capital	68.7%	22.5%	23.0%	27.6%	14.2%
Pasivo total / Capital contable (x)	1.9	2.2	1.8	1.8	1.6
Activos de baja productividad / Capital contable	12.8%	12.2%	17.0%	15.8%	14.0%

Información Regulatoria:

Estas son calificaciones iniciales por lo que Verum Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. no ha realizado ninguna actualización previa. La información financiera utilizada para el análisis y determinación de esta calificación comprende un periodo que abarca desde el 1 de enero de 2016 hasta el 31 de marzo de 2021.

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.

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.