PCR Verum ratifica calificación de '2/M' del Programa de Certificados Bursátiles de corto plazo por hasta Ps$250 millones de Ficapex

Monterrey, Nuevo León (Marzo 15, 2022): PCR Verum ratificó la calificación de '2/M' del Programa de Certificados Bursátiles de corto plazo con carácter revolvente por hasta Ps$250'000,000.00 (dos cientos cincuenta millones de pesos M.N.) 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 15% 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 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).

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.

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; durante 2021 la utilidad antes de impuestos incrementó a Ps$35.4 millones (ROAA: 16.8% y ROAE: 46.8%). Por su parte, la razón de Margen Financiero / Activos Totales se ha mantenido entre 8.0% y 11.5% (12M21: 10.0%), a excepción del 2020 cuando se presentó un ajuste derivado de las repercusiones de la reciente pandemia por el COVID-19. Adicionalmente, la compañía ha demostrado una favorable eficiencia operativa que ha comparado de manera positiva respecto a otras entidades calificadas; durante el 2021, los gastos no financieros respecto a los ingresos brutos representaron un adecuado 52.8% (12M20: 62.8%).

La base patrimonial de Ficapex se ha venido fortaleciendo a través de los años por la buena generación y reinversión de utilidades. Al cierre del 4T21, el Capital Contable ascendió a Ps$95.2 millones, reflejando un sano índice de capitalización (Capital Contable / Activos Totales) de 34.9%, 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 (4T21: 1.9x) en el largo plazo, esperando aportaciones de capital si se superaran dichos niveles.

La principal actividad de la compañía consiste en el otorgamiento de créditos de arrendamiento puro (al 4T21: 90.9% 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 (41%) del país y en menor medida la zona Centro (16%), Noroeste (14%), Bajío (11%), entre otros. El crecimiento se ha visto beneficiado a partir de la alianza estratégica realizada con Ritchie Bros (2016) para otorgar financiamientos en pesos a sus clientes que compren en las subastas, reflejando una evolución creciente a una tasa promedio anual del 36.9% en los últimos cinco años; al cierre del 4T21, la cartera total suma Ps$228.5 millones (+26.9% vs 4T20).

Históricamente, las operaciones crediticias se han dirigido al apoyo del sector de transportes (4T21: 23%) y de construcción (22%), mientras que el restante se distribuye en el sector de servicios (21%), industrial (15%),

entre otros. Por su parte, 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; con cifras al cierre del 2T21, los primeros 15 representan un 47.0% de la cartera total o bien, 1.3x el capital contable.

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, mientras que espera realizar una emisión de CBs por hasta Ps$60 millones durante el año. De concretarse lo anterior, se pudiera esperar una disminución paulatina en las principales concentraciones dentro de su portafolio.

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. Actualmente, la compañía mantiene relación con tres instituciones bancarias a través de diversas líneas por un total de Ps$78.0 millones (~40% disponible). Por su parte, los activos líquidos en el balance se han encontrado en niveles bajos a consideración de PCR Verum, pues al 4T21 estos suman Ps$1.2 millones para representar un 0.5% de los activos totales.

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. Históricamente, el índice de morosidad se ha mantenido por debajo del 2.5% (4T21: 0.4%) respecto a la cartera total; al cierre del 4T21 el monto de cartera vencida suma un total de Ps$966.9 miles, monto cubierto en 1.1x con estimaciones preventivas.

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.

La siguiente metodología fue utilizada para la determinación de estas calificaciones:
- Metodología de Bancos y Otras Instituciones Financieras (Abril 2020, aprobada en Octubre 2020).
- Metodología de Garantías Parciales (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 esta calificación se realizó el 10 de septiembre 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 2016 hasta el 31 de diciembre de 2021.

En términos de la disposición Quinta de las Disposiciones de Carácter General Aplicables a las Instituciones Calificadoras de Valores, se informa que el Programa de Certificados Bursátiles de Corto Plazo de Ficapex ha sido calificado por HR Ratings en HR3 el pasado 10 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.

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.