

## Evento Relevante de Calificadoras



FECHA: 25/08/2020

### BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V., INFORMA:

<b>CLAVE DE COTIZACIÓN</b>	FINBE
<b>RAZÓN SOCIAL</b>	FINANCIERA BEPENSA, S.A. DE C.V., SOFOM, E.R.
<b>LUGAR</b>	Ciudad de México

### ASUNTO

HR Ratings ratificó la calificación de HR1 para la porción de CP del Programa Dual Revolvente de CEBURS tras la intención de ampliar su monto autorizado de P\$1,000.0m hasta P\$2,000.0m de Financiera Bepensa y a las emisiones vigentes a su amparo

### EVENTO RELEVANTE

Ciudad de México (25 de agosto de 2020) - HR Ratings ratificó la calificación de HR1 para la porción de CP del Programa Dual Revolvente de CEBURS tras la intención de ampliar su monto autorizado de P\$1,000.0m hasta P\$2,000.0m de Financiera Bepensa y a las emisiones vigentes a su amparo

La ratificación de la calificación para la porción de CP del Programa Dual Revolvente de CEBURS tras la intención de ampliar su monto autorizado de P\$1,000.0m hasta P\$2,000.0m y a las emisiones vigentes a su amparo se basa en la calificación de contraparte de corto plazo de Financiera Bepensa, la cual se ratificó en HR1 en la revisión anual el 25 de agosto de 2020. Esta puede ser consultada con mayor detalle en [www.hrratings.com](http://www.hrratings.com). El alza de la calificación para Financiera Bepensa se basa en el aumento de la calificación crediticia de Bepensa, controladora de su principal accionista GF Bepensa, que pasó de una calificación equivalente de HR AA+ a HR AAA el 3 de junio de 2020. Por otra parte, FINBE presenta una posición de solvencia de fortaleza, con un índice de capitalización de 33.3% y una razón de cartera vigente a deuda neta de 1.6x. No obstante, se observa una menor calidad en su portafolio con un índice de morosidad e índice de morosidad ajustado de 6.6% y 7.0%, que reflejan un deterioro en calidad de cartera en principal zona operativa a junio de 2020.

El Programa Dual de CEBURS fue autorizado por la CNBV el 25 de mayo de 2017 por un monto total autorizado de P\$4,000.0m o su equivalente en UDI's y una vigencia de cinco años a partir de la fecha de autorización, plazo durante el cual se podrán llevar a cabo diversas emisiones, sin que el monto total de las emisiones vigentes supere el monto autorizado del Programa. Actualmente, FINBE busca aumentar el monto total autorizado del Programa a P\$7,000.0m en donde el monto de las emisiones de corto plazo se encontraría limitado a P\$2,000.0m (vs. P\$4,000.0m y P\$1,000.0m originalmente). Las características del Programa se detallan a continuación en la tabla del documento adjunto.

### Principales Factores Considerados

Financiera Bepensa es una entidad financiera enfocada en el otorgamiento de créditos para capital de trabajo, adquisición de equipo de transporte y maquinaria, arrendamiento y crédito automotriz, la cual cuenta con 16 años de operación desde su inicio el 1 de enero de 2004 y con participación en las 32 entidades de la república.

### Desempeño Histórico

Sólida posición de solvencia y apalancamiento, con un índice de capitalización y razón de apalancamiento de 33.3% y 2.0 veces (x) (vs. 37.7% y 1.9x proyectados en escenario base). Un aumento de los activos sujetos a riesgo de mercado por medio de un aumento de los pasivos disminuyó el índice de capitalización, a pesar de una estable generación de resultados netos.

Niveles de rentabilidad se mantienen en línea y por arriba de lo esperado, con ROE y ROA Promedio de 2.2% y 6.4% (vs. 1.8% y 5.3% en escenario base). A pesar de un aumento de las estimaciones preventivas del periodo, el crecimiento del margen financiero y la generación de otros ingresos beneficiaron las utilidades netas.

FECHA: 25/08/2020

---

Aumento del índice de morosidad ajustado a 7.0% refleja una menor calidad de la cartera (vs. 6.3% al 2T19 y 6.1% en escenario base). Asimismo, la cartera con 60 a 90 días de retraso presenta un aumento de 0.7% al 2T19 a 1.8%, lo que podría presionar la cartera vencida en el corto y mediano plazo.

MIN Ajustado mantiene adecuados niveles en 7.7%, ligeramente por abajo del escenario base de 8.0%. A pesar del aumento de las estimaciones preventivas, un menor costo de fondeo por bajas en la tasa de interés mantuvo en línea el indicador.

### Expectativas para Periodos Futuros

El índice de capitalización se fortalecerá anualmente, lo que permitirá mantener una posición de solvencia de fortaleza por medio de resultados netos. Se espera que el índice de capitalización se ubique en 33.9% a diciembre de 2020, ya que se contempla un bajo crecimiento del portafolio total en el mismo periodo.

Morosidad con tendencia al alza hasta 2021, incrementando el índice de morosidad ajustado a 8.7%. Posteriormente, se espera que la calidad del portafolio se recupere gradualmente, lo que se reflejaría en un índice de morosidad ajustado de 7.9% en el 2022, que se considera elevado.

El ROA y ROE promedio estarán en niveles de 1.5% y 4.6% respectivamente, a diciembre de 2020, lo que responderá a aumentos en la morosidad. Se espera que un aumento de las reservas preventivas disminuya en mayor medida el resultado neto a P\$83.4m al cierre de 2020.

### Factores Adicionales Considerados

Apoyo financiero implícito por parte de Bepensa, que cuenta con una calificación equivalente a HR AAA con Perspectiva Estable. El Grupo ha mostrado un apoyo a FINBE a través de varias aportaciones de capital, así como una compra de cartera vencida al cierre de 2018 por P\$140.8m.

Baja concentración de grupos de riesgo común, así como baja concentración en operaciones con empresas relacionadas. Se consideró en la calificación la concentración en el portafolio total de 16.1% de los diez principales grupos y de 5.9% de las empresas relacionadas, lo que disminuye el riesgo de un impacto en la situación financiera de la Empresa.

Adecuada administración de riesgos de mercado y de tipo de cambio. La Empresa cuenta con instrumentos derivados con fines de cobertura, los cuales cubren la totalidad del descalce entre activos y pasivos a tasa variable al 2T20.

Se presenta un vencimiento por P\$2,000.0m de la amortización de FINBE 17 en el corto plazo, la cual se encuentra en un proceso administrativo de refinanciamiento a diferentes plazos. Esta situación ha presionado las brechas de liquidez, no obstante, la Empresa cuenta con efectivo y equivalentes y disponibilidades bancarias que cubren el 100.0% del descalce entre activos y pasivos.

### Factores que Podrían Subir o Bajar la Calificación

Aumento en la relevancia financiera y estratégica de Financiera Bepensa dentro del Grupo Bepensa. HR Ratings considera que una participación alrededor de 20.0% en los ingresos operativos de la división financiera de Grupo Bepensa aumentaría la relevancia financiera, lo que podría aumentar la calificación.

Disminución en la calificación de riesgo de Bepensa. Esta situación implicaría un menor soporte para la Empresa, por lo que podría bajar la calificación.

Anexo - Escenario Base incluido en el documento adjunto.

Anexo - Escenario Estrés incluido en el documento adjunto.

Glosario IFNB's incluido en el documento adjunto.

## Evento Relevante de Calificadoras



FECHA: 25/08/2020

---

### Contactos

Angel García  
Director de Instituciones Financieras / ABS  
angel.garcia@hrratings.com

Oscar Herrera  
Analista Sr.  
oscar.herrera@hrratings.com

Antonio Montiel  
Analista  
antonio.montiel@hrratings.com

México: Guillermo González Camarena No. 1200, Piso 10, Colonia Centro de Ciudad Santa Fe, Del. Álvaro Obregón, C.P. 01210, Ciudad de México. Tel 52 (55) 1500 3130.

Estados Unidos: One World Trade Center, Suite 8500, New York, New York, ZIP Code 10007, Tel +1 (212) 220 5735.

La calificación otorgada por HR Ratings de México, S.A. de C.V. a esa entidad, emisora y/o emisión está sustentada en el análisis practicado en escenarios base y de estrés, de conformidad con la(s) siguiente(s) metodología(s) establecida(s) por la propia institución calificadora:

Criterios Generales Metodológicos (México), Marzo 2019

Metodología de Calificación para Instituciones Financieras No Bancarias (México), Mayo 2009

Para mayor información con respecto a esta(s) metodología(s), favor de consultar [www.hrratings.com/methodology/](http://www.hrratings.com/methodology/)

Información complementaria en cumplimiento con la fracción V, inciso A), del Anexo 1 de las Disposiciones de carácter general aplicables a las instituciones calificadoras de valores.

Calificación anterior HR1

Fecha de última acción de calificación 14 de octubre de 2019

Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación. 4T11 - 2T20

Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas Información financiera trimestral interna y anual dictaminada por Ernst & Young Global Limited, proporcionada por la Empresa.

Calificaciones otorgadas por otras instituciones calificadoras que fueron utilizadas por HR Ratings (en su caso). Calificación de contraparte de largo plazo de 'AAA (mex)' otorgada a Bepensa S.A. de C.V., por Fitch Ratings el 3 de junio de 2020.

Calificación de contraparte de largo plazo de 'AAA (mex)' otorgada a Banco Santander México, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Santander México, por Fitch Ratings el 9 de julio de 2020.

HR Ratings consideró al otorgar la calificación o darle seguimiento, la existencia de mecanismos para alinear los incentivos entre el originador, administrador y garante y los posibles adquirentes de dichos Valores. (en su caso) N/A

HR Ratings de México, S.A. de C.V. (HR Ratings), es una institución calificadora de valores autorizada por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV), registrada ante la Securities and Exchange Commission (SEC) como una Nationally Recognized Statistical Rating Organization (NRSRO) para los activos de finanzas públicas, corporativos e instituciones financieras, según lo descrito en la cláusula (v) de la Sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act de 1934 y certificada como una Credit Rating Agency (CRA) por la European Securities and Markets Authority (ESMA).

La calificación antes señalada fue solicitada por la entidad o emisor, o en su nombre, y por lo tanto, HR Ratings ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación. En nuestra página de internet [www.hrratings.com](http://www.hrratings.com) se puede consultar la siguiente información: (i) El procedimiento interno para el seguimiento a nuestras calificaciones y la periodicidad de las revisiones; (ii) los criterios de esta institución calificadora para el retiro o suspensión del mantenimiento de

FECHA: 25/08/2020

---

una calificación, (iii) la estructura y proceso de votación de nuestro Comité de Análisis y (iv) las escalas de calificación y sus definiciones.

Las calificaciones y/u opiniones de HR Ratings de México S.A. de C.V. (HR Ratings) son opiniones con respecto a la calidad crediticia y/o a la capacidad de administración de activos, o relativas al desempeño de las labores encaminadas al cumplimiento del objeto social, por parte de sociedades emisoras y demás entidades o sectores, y se basan exclusivamente en las características de la entidad, emisión y/u operación, con independencia de cualquier actividad de negocio entre HR Ratings y la entidad o emisora. Las calificaciones y/u opiniones otorgadas se emiten en nombre de HR Ratings y no de su personal directivo o técnico y no constituyen recomendaciones para comprar, vender o mantener algún instrumento, ni para llevar a cabo algún tipo de negocio, inversión u operación, y pueden estar sujetas a actualizaciones en cualquier momento, de conformidad con las metodologías de calificación de HR Ratings, en términos de lo dispuesto en el artículo 7, fracción II y/o III, según corresponda, de las "Disposiciones de carácter general aplicables a las emisoras de valores y a otros participantes del mercado de valores".

HR Ratings basa sus calificaciones y/u opiniones en información obtenida de fuentes que son consideradas como precisas y confiables, sin embargo, no valida, garantiza, ni certifica la precisión, exactitud o totalidad de cualquier información y no es responsable de cualquier error u omisión o por los resultados obtenidos por el uso de esa información. La mayoría de las emisoras de instrumentos de deuda calificadas por HR Ratings han pagado una cuota de calificación crediticia basada en el monto y tipo de emisión. La bondad del instrumento o solvencia de la emisora y, en su caso, la opinión sobre la capacidad de una entidad 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 la calificación, sin que ello implique responsabilidad alguna a cargo de HR Ratings. HR Ratings emite sus calificaciones y/u opiniones de manera ética y con apego a las sanas prácticas de mercado y a la normativa aplicable que se encuentra contenida en la página de la propia calificadora [www.hrratings.com](http://www.hrratings.com), donde se pueden consultar documentos como el Código de Conducta, las metodologías o criterios de calificación y las calificaciones vigentes.

Las calificaciones y/u opiniones que emite HR Ratings consideran un análisis de la calidad crediticia relativa de una entidad, emisora y/o emisión, por lo que no necesariamente reflejan una probabilidad estadística de incumplimiento de pago, entendiéndose como tal, la imposibilidad o falta de voluntad de una entidad o emisora para cumplir con sus obligaciones contractuales de pago, con lo cual los acreedores y/o tenedores se ven forzados a tomar medidas para recuperar su inversión, incluso, a reestructurar la deuda debido a una situación de estrés enfrentada por el deudor. No obstante lo anterior, para darle mayor validez a nuestras opiniones de calidad crediticia, nuestra metodología considera escenarios de estrés como complemento del análisis elaborado sobre un escenario base. Los honorarios que HR Ratings recibe por parte de los emisores generalmente varían desde US\$1,000 a US\$1,000,000 (o el equivalente en otra moneda) por emisión. En algunos casos, HR Ratings calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular por una cuota anual. Se estima que las cuotas anuales varíen entre US\$5,000 y US\$2,000,000 (o el equivalente en otra moneda).

### **MERCADO EXTERIOR**