PCR Verum asigna calificaciones de 'AA/M' a dos emisiones de Certificados Bursátiles de Financiera Bepensa

Monterrey, Nuevo León (agosto 26, 2020): El día de hoy PCR Verum asignó calificaciones de 'AA/M', con Perspectiva 'Estable', a la segunda y tercera emisión de Certificados Bursátiles de Largo Plazo con clave de pizarra 'FINBE 20 y FINBE 20-2, respectivamente, que Financiera Bepensa, S.A. de C.V., Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, Entidad Regulada. (FinBe) pretende colocar. Las emisiones se planean realizar en conjunto bajo la modalidad de vasos comunicantes, en donde el monto total de ambas no deberá exceder de Ps\$2,500 millones o su equivalente en Unidades de Inversión (UDIs). La emisión 'FINBE 20' tendrá un plazo de aproximadamente 3 años, con una tasa de interés variable; mientras que 'FINBE 20-2' tendrá un plazo aproximado de 7 años, con una tasa de interés fija. Ambas emisiones se planean realizar al amparo del Programa de Certificados Bursátiles Dual que se está ampliando a un monto de Ps\$7,000 millones desde Ps\$4,000 millones y plazo de 5 años a partir de su fecha de autorización por parte de la CNBV (octubre 2017). Asimismo, se está ratificando la calificación de '1+/M' a la nueva porción de corto plazo del mismo Programa de Certificados Bursátiles Dual, ahora por hasta Ps\$2,000 millones desde Ps\$1,000 millones.

Estas calificaciones reflejan la sólida propensión de soporte que pudiera percibir por parte de su casa matriz, Fomento Corporativo Peninsular, S.A. de C.V. (FOCORP y/o Grupo Bepensa), la cual de acuerdo con PCR Verum, posee un alto nivel de calidad crediticia existente en escala nacional. Dicho soporte se refleja en el apoyo patrimonial, técnico, control de riesgos, recursos bancarios adquiridos, entre otros; además consideramos que FinBe es una subsidiaria estratégicamente importante para el Grupo, debido a su tamaño de activos y su contribución de ingresos.

Por su parte, FinBe ha mostrado indicadores de rentabilidad consistentes, una sólida base patrimonial que se ha mantenido aún en momentos adversos; además presenta niveles altos de liquidez al 2T20 y mejoras observadas dentro de su estructura de fondeo. Asimismo, en periodos recientes se ha presentado un deterioro mayor dentro de su calidad de activos en lo general (cartera vencida, estimaciones preventivas y castigos) y persisten sus concentraciones crediticias elevadas, aunque con una notable mejoría en los últimos periodos. Consideramos que la calidad de activos podría presionarse aún más y las razones de rentabilidad podrían disminuir debido a una menor operación crediticia y necesidades de provisiones mayores a raíz del surgimiento del coronavirus (COVID 19).

La SOFOM ha logrado obtener resultados positivos durante el periodo de análisis y su generación de ingresos muestra una tendencia positiva; sin embargo, los cargos por provisiones se mantienen altos y continúan presionando la rentabilidad de FinBe. Durante los primeros seis meses del 2020, la entidad registró indicadores de retorno operativo sobre activos y capital de 1.6% y 4.7%, respectivamente (6M19: 1.5% y 4.3%), niveles inferiores al promedio de otras Sofomes con actividades similares calificadas por PCR Verum.

PCR Verum espera que la rentabilidad FinBe pudiera estar impactado nuevamente en el corto y mediano plazo bajo un desfavorable entorno económico y ambiente operativo presentado por la pandemia; principalmente por la necesidad de mayores provisiones y un menor dinamismo en su base de ingresos. No obstante, de concretarse la recuperación de sus principales cuentas de cartera vencida y/o desplazar de manera exitosa sus bienes adjudicados en los próximos meses, pudiéramos observar una recuperación paulatina dentro de sus indicadores de rentabilidad y en consecuencia de capital.

FinBe cuenta con buenos indicadores de capitalización. La razón de capital a activos se mantiene en un favorable 31.3% al cierre del 2T20; mientras que la razón de capital sobre cartera total se ubicó en robusto 43.4% en el mismo periodo y en los últimos años se ha situado consistentemente por encima del 40%, lo cual PCR Verum considera como una de sus principales fortalezas respecto a competidores similares.

Durante los últimos 24 meses la calidad de activos de la SOFOM se ha deteriorado de manera constante. La cartera vencida registró un incremento y al 2T20 se ubica en Ps\$310 millones, con un indicador de cartera

vencida de 7.5%, el nivel más alto en los últimos cuatro periodos (2019: 6.6%; 2018: 5.7%). Por su parte el indicador de cobertura por reservas se deterioró a 0.8x nivel que es considerado como bajo por PCR Verum.

PCR Verum considera que las condiciones económicas de estos momentos pudieran afectar la capacidad de pago de algunos de los clientes de FinBe, debido al cierre parcial o la reducción de actividades dentro de las pequeñas y medianas empresas (PyMES) que atiende. Más aún por las elevadas concentraciones en sus principales acreditados y sectores que consideramos más sensibles a las condiciones del entorno; lo que pudiera arrojar un número importante de reestructuras y afectar su brecha de liquidez entre activos y pasivos (junio 2020: 12% de su portafolio total con diferimiento de pago). No obstante, la SOFOM entró a este periodo con una destacable liquidez y con acceso amplio a líneas de fondeo.

Es importante detallar que los impactos en sus indicadores de cartera vencida, coberturas crediticias y castigos podrán ser contenidos en los próximos meses, debido a los criterios contables especiales aprobados por la regulación local; sin embargo, de prolongarse por más tiempo la crisis sanitaria podría afectar la capacidad de pago de sus acreditados y presionar aún más su calidad de activos.

La estructura de fondeo ha evolucionado favorablemente en los últimos periodos, logrando mejores condiciones, una diversificación importante dentro de la banca comercial y de desarrollo y un mayor volumen de cartera libre de gravamen. FinBe posee líneas por disponer por aproximadamente Ps\$1,250 millones, sin considerar el Programa de Certificados Bursátiles Dual que se está ampliando. Los recursos de las emisiones de FINBE 20 y FINBE 20-2, serán para el pago de la emisión FINBE 17 (octubre 2020: Ps\$2,000 millones) y los restantes Ps\$500 millones serán para la originación de nueva cartera; por lo que su nivel de apalancamiento se mantendrá en apropiados niveles.

Parte de las estrategias de la administración para enfrentar de mejor manera el complejo entorno económico y operativo actual, fue el de ampliar su monto de liquidez en los últimos meses. De tal manera que sus recursos en efectivo e inversiones en valores alcanzaron al cierre de junio de 2020 los Ps\$894 millones, cubriendo aproximadamente el 24.1% de sus pasivos con costo totales (15.6% de sus activos totales). Estos niveles de liquidez podrán aliviar de cierta manera el riesgo de mercado existente y así hacer frente a sus compromisos financieros.

Las emisiones 'FINBE 20' y 'FINBE 20-2' poseen una perspectiva 'Estable'. Las calificaciones podrían reducirse por una disminución en la disponibilidad y/o propensión de soporte por parte de su casa matriz, además por un deterioro significativamente mayor dentro de sus indicadores de cartera vencida y coberturas de reservas, así como por un decremento significativo de su fortaleza patrimonial. Por su parte, un incremento de las calificaciones pudiera ocurrir por un saneamiento significativo dentro de su calidad de activos y de mantener o mejorar su sólida posición patrimonial.

FinBe es una entidad financiera no bancaria con un posicionamiento relevante en el segmento de préstamos y arrendamientos para Pequeñas y Medianas Empresas (PyMEs); así como Personas Físicas para la adquisición de automóviles. Las oficinas corporativas de la compañía se ubican en Mérida Yucatán. La financiera fue fundada en 2004, posteriormente en el primer semestre del 2007 obtuvo la figura de SOFOM y a finales del 2016 logró operar como una Entidad Regulada.

FOCORP (controladora de FinBe) cuenta con más de 65 años de trayectoria y el control de más de 50 empresas, teniendo dentro de sus operaciones a Bepensa Bebidas quien es embotellador líder de los productos Coca-Cola® en los territorios de la península de Yucatán y Republica Dominicana. Además, el Grupo posee empresas dedicadas a la distribución de camiones y automóviles, fabricación de cajas plásticas, bolsas, envases de PET, equipos de refrigeración, servicios financieros, entre otros.

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

- Metodología de Bancos y Otras Instituciones Financieras (Febrero 2019).

Información de Contacto:

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

Karen Montoya Ortiz
Analista
M karen.montoya@verum.mx

Jonathan Felix Gaxiola
Director Asociado
M jonathan.felix@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 de Financiera Bepensa se realizó el 22 de noviembre de 2019. La información financiera utilizada para el análisis y determinación de estas calificaciones comprende un periodo que abarca desde el 1 de enero de 2015 hasta el 30 de junio de 2020.

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.