

PCR Verum incrementa calificaciones de largo plazo de Financiera Bepensa a 'AA+/M'; Perspectiva Estable

Monterrey, Nuevo León (Julio 05, 2021): El día de hoy PCR Verum subió la calificación de riesgo contraparte de largo plazo a 'AA+/M' desde 'AA/M' de Financiera Bepensa, S.A. de C.V., Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, Entidad Regulada (FinBe) y afirmó la calificación de corto plazo en '1+/M'. Al mismo tiempo se incrementó la calificación de la emisión 'FINBE 20' (vencimiento en septiembre 2023) a 'AA+/M' desde 'AA/M' y ratificó la porción de corto plazo del Programa Dual de Certificados Bursátiles en '1+/M'. La perspectiva de las calificaciones de largo plazo se mantiene en 'Estable'.

El incremento de las calificaciones de FinBe obedece al mejor nivel de la calidad crediticia de su casa matriz, Fomento Corporativo Peninsular, S.A. de C.V. (FOCORP y/o Grupo Bepensa) de acuerdo con PCR Verum y de la sólida propensión de soporte que pudiera recibir de ella. 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 1T21 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. Consideramos que la calidad de activos podría presionarse aún más debido a impactos mayores a raíz del entorno operativo desafiante dentro del mercado que atiende.

FinBe cuenta con buenos indicadores de capitalización. La razón de capital a activos se mantiene en un favorable 33.4% al cierre del 1T21; mientras que la razón de capital sobre cartera total se ubicó en robusto 45.0% 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. Por su parte, su indicador de apalancamiento (pasivo total / capital contable) a la misma fecha se situó en un favorable 2.0 veces.

A marzo 2021 los activos de baja productividad (cartera vencida neta + activos fijos + bienes adjudicados netos de reservas) ascendieron a Ps\$228 millones, representado un moderado 12.5% del capital contable; situación que pudiera afectar en un futuro cercano la flexibilidad financiera de la entidad. PCR Verum considera que, en caso de requerir apoyo adicional para mantener sus indicadores patrimoniales en sanos niveles, su casa matriz estaría dispuesta en realizar nuevas aportaciones de capital como lo realizó en el pasado.

La SOFOM ha logrado obtener resultados positivos durante el periodo de análisis; sin embargo, los cargos por provisiones se mantienen altos y continúan presionando la rentabilidad de FinBe. Durante los primeros tres meses del 2021, la entidad registró indicadores de retorno operativo sobre activos y capital de 0.5% y 1.5%, respectivamente (promedio 2017 - 2020: 1.6% y 4.5%), 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.

Durante los últimos 36 meses la calidad de activos de la SOFOM se ha deteriorado de manera constante. La cartera vencida registró un incremento y al 1T21 se ubica en Ps\$435 millones, con un indicador de cartera vencida de 7.9%, el nivel más alto en los últimos cuatro periodos (2020: 6.8%; 2019: 4.8%). Por su parte, la cartera crediticia que se adhirió a los programas de apoyo representó a la misma fecha aproximadamente el 20% de su portafolio total, de los cuales el 21% se encuentra actualmente como vencido.

A la misma fecha, las estimaciones preventivas cubrían 0.6x la cartera vencida. PCR Verum considera que sus niveles actuales de cartera vencida podrían tener cierta mejoría en el mediano plazo, ante los nuevos mecanismos de originación y los mayores controles de administración de su portafolio realizado en fechas recientes.

Por su parte, al cierre del 1T21, los 20 mayores deudores con riesgo en común concentran el 20.7% de su cartera, equivalente a 0.6 veces (x) el patrimonio. Siendo esta una de las vulnerabilidades principales ante el impacto potencial que alguno de los préstamos más importantes podría ejercer sobre la rentabilidad y capitalización de la SOFOM.

FinBe posee una destacable diversificación en sus fuentes de fondeo, manteniendo líneas de crédito con ocho instituciones financieras comerciales y de desarrollo; además, la financiera ha sido un participante recurrente en el mercado de deuda, a través de emisiones de corto plazo y su última emisión de largo plazo (FINBE 20). Al cierre del 1T21, los pasivos con costo de la compañía ascendieron a Ps\$3,327 millones y están compuestos en su mayoría por certificados bursátiles (65%) y contaba con líneas por disponer significativas por aproximadamente Ps\$1,180 millones (sin considerar su Programa Dual de Certificados Bursátiles), lo que mitiga en buena parte el riesgo de refinanciamiento existente en el mercado.

Parte de las estrategias de la administración para enfrentar de mejor manera el complejo entorno económico y operativo actual y esperado, 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 marzo de 2021 los Ps\$739 millones, cubriendo aproximadamente el 22.2% de sus pasivos con costo totales. Estos niveles de liquidez podrán aliviar de cierta manera el posible cierre de mercado para refinanciar sus emisiones de corto plazo y así hacer frente a sus compromisos financieros.

Las calificaciones de largo plazo 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 (abril 2020, aprobada en octubre 2020).

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 las calificaciones corporativas de Financiera Bepensa se realizó el 22 de noviembre de 2019, mientras que las de la emisión FINBE-20 y la porción de corto plazo del Programa Dual de Certificados Bursátiles se efectuaron el 26 de agosto de 2020. 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 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.