

Evento Relevante de Calificadoras



FECHA: 24/08/2021

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

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

ASUNTO

HR Ratings ratificó la calificación de HR AA modificando la Perspectiva de Estable a Positiva para la emisión FINBE 20

EVENTO RELEVANTE

Ciudad de México (24 de agosto de 2021)-HR Ratings ratificó la calificación de HR AA modificando la Perspectiva de Estable a Positiva para la emisión FINBE 20

La ratificación de la calificación de FINBE 20 se sustenta en la calificación de contraparte de largo plazo de Financiera Bepensa, la cual se ratificó en HR AA modificando la Perspectiva de Estable a Positiva en la revisión anual del 24 de agosto de 2021. Esta pueda ser consultada con mayor detalle en www.hrratings.com. La Perspectiva Positiva responde a un aumento de la relevancia financiera y estratégica de la División Financiera dentro del Grupo, con una participación de 18.7% en las utilidades netas, además de que se considera una alta posibilidad de adquirir el 15.0% restante de ABC Leasing en los próximos periodos. Por su parte, Finbe mantiene una sólida posición de solvencia y una baja posición de apalancamiento, que se refleja con un índice de capitalización y una razón de apalancamiento de 40.9% y 2.0x al segundo trimestre del 2021 (2T21) (vs. 35.7% y 2.1x en el escenario base). Asimismo, la Empresa mantiene una calidad moderada de su portafolio, donde otorgó planes de apoyo y realizó reestructuras adicionales por la pandemia de COVID-19, situación que limitó en cierta medida un mayor aumento del índice de morosidad ajustado, el cual se ubica en 8.7% al 2T21 (vs. 8.5% en el escenario base). Por su parte, por un ambiente de menor capacidad de pago, el ROA y ROE Promedio se ubicaron en línea con lo esperado, en 1.2% y 3.4% al 2T21 (vs. 1.3% y 4.2% en el escenario base).

La Emisión se realizó por un monto de P\$1,671.7m el día 24 de septiembre de 2020, a un plazo de aproximadamente tres años. Asimismo, la Emisión devenga intereses a una tasa anual calculada sobre TIIE a 28 días más una sobretasa de 300 puntos base. FINBE 20 se colocó al amparo del Programa Dual de CEBURS de Financiera Bepensa, el cual cuenta con un monto total autorizado de P\$6,000.0m y una vigencia de cinco años a partir de la fecha de autorización de la CNBV el 25 de mayo de 2017. A junio de 2021, únicamente se encuentra vigente la emisión de largo plazo FINBE 20.

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, créditos automotrices para personas físicas y arrendamiento de bienes muebles. La Empresa empezó a operar como un brazo financiero de Bepensa en 2004, la cual financiaba de manera directa a las empresas del Grupo o de manera indirecta a los clientes de las agencias de autos y maquinaria de las filiales del Grupo. A partir de 2007, la Empresa comienza a operar como Sociedad Financiera de Objeto Múltiple (SOFOM), y, desde 2012, FINBE comenzó a ofrecer sus productos y servicios a compañías fuera del Grupo Empresarial, lo que se tradujo en la independencia de su operación. La Empresa cuenta con participación en las 32 entidades de la República Mexicana a través de 15 oficinas.

Cabe resaltar que FINBE es subsidiaria directa del GF Bepensa y consolida los estados financieros de Bepensa Leasing, empresa especializada en arrendamientos. Por otro lado, durante 2017, la Empresa llevó a cabo la transición de ser una Entidad No Regulada a una Entidad Regulada. Por su parte, durante 2020, GF Bepensa realizó la adquisición del 85.0% de ABC Leasing, que es una arrendadora mexicana enfocada principalmente en el arrendamiento de vehículos personales, buscando capitalizar sinergias con Finbe y expandir la operación de la división financiera de Grupo Bepensa.

FECHA: 24/08/2021

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- Sólida posición de solvencia, con un índice de capitalización de 40.9% al 2T21 (vs. 35.7% esperado en el escenario base). El aumento del indicador se benefició por la disminución de los activos sujetos a riesgo de mercado, a través del pago de pasivos durante el 2T21, y en menor medida por la generación de utilidades netas.
- Calidad del portafolio en niveles moderados, con un índice de morosidad ajustado de 8.7% al 2T21 (vs. 7.1% al 2T20 y 8.5% en escenario base). El aumento del indicador responde a una menor capacidad de pago observada principalmente en los créditos empresariales para capital de trabajo, aumentando los castigos 12m a P\$46.8m a junio de 2021 (vs. P\$72.0m en el escenario base).
- MIN Ajustado mantiene un nivel en línea con lo esperado de 6.6% al 2T21, que contempla una menor creación de estimaciones preventivas (vs. 6.3% en el escenario base). Las estimaciones preventivas 12m disminuyeron a P\$58.0m a junio de 2021 (vs. P\$100.7m en el escenario base), que compensó la disminución de los ingresos por rentas y la menor colocación de productos con mayor rentabilidad).
- ROA y ROE mantienen niveles conforme lo esperado de 1.0% y 3.4% al 2T21 (vs. 1.3% y 4.2% en el escenario base). El aumento de las estimaciones preventivas de bienes adjudicados y otras cuentas por cobrar, así como la disminución del margen financiero, presionó la utilidad neta 12m a P\$62.1m a junio de 2021 (vs. P\$77.0m en el escenario base).

Expectativas para Periodos Futuros

- Índice de capitalización en niveles adecuados de 40.7% al 4T21 (vs. 36.3% al 4T20). Se espera que, a través del fortalecimiento del capital por la generación de utilidades netas, Finbe mantenga una sólida posición de solvencia, donde no se contemplan pago de dividendos en los próximos periodos.
- El índice de morosidad ajustado mantendrá niveles moderados de 9.1% al 4T21 (vs. 9.2% al 4T20). Se espera que el índice de morosidad ajustado presente estabilidad en los próximos 12m; no obstante, se espera un aumento de los castigos a P\$153.0m en 2021 (vs. P\$49.5m en 2020), que contempla el grado de atraso de algunos contratos vencidos, así como las reestructuras que presenta atrasos.
- Gradual recuperación en niveles de rentabilidad en 2022 y 2023. Al cierre de 2021, se esperan prevalentes presiones en la creación de estimaciones preventivas, que limitaran el fortalecimiento del margen financiero ajustado y, por ende, de la utilidad neta, la cual se estima ascenderá a P\$67.8m en 2021 (vs. P\$54.3m en 2020).

Factores Adicionales Considerados

- Aumento de la relevancia financiera y estratégica de la división financiera dentro 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, una compra de cartera vencida al cierre de 2018, así como ha fortalecido su división financiera a través de la adquisición del 85% de ABC Leasing durante 2020.
- Otorgamiento de Planes de Apoyo y Reestructuras por la contingencia sanitaria, en el que se presenta un saldo con atraso equivalente a 4.1% del portafolio al 2T21. Finbe realizó reestructuras a un saldo total por P\$907.0m, del cual P\$224.0m (equivalente al 4.7% del portafolio al 2T21) presentó problemas para regularizarse con sus esquemas de pago
- Adecuada administración de riesgos de mercado y de tipo de cambio. Finbe presenta instrumentos derivados con fines de cobertura, los cuales cubren la totalidad del descalce entre activos y pasivos a tasa variable al 2T21.

Factores que Podrían Mover la Calificación

- Aumento en la relevancia financiera y estratégica de Financiera Bepensa dentro de Grupo Bepensa. El fortalecimiento de las utilidades netas, que aumenten la participación de la División Financiera dentro del Grupo, así como la adquisición del 15.0% restante de ABC Leasing, tendría un impacto positivo en la calificación.
- Disminución en la calificación de riesgo de Bepensa. Esta situación implicaría un menor soporte financiero para Finbe, por lo que disminuiría la calificación.

Anexo - Escenario Base incluido en el documento adjunto

Evento Relevante de Calificadoras



FECHA: 24/08/2021

Anexo - Escenario Estrés incluido en el documento adjunto

Glosario de IFNB's incluido en el documento adjunto

Contactos

Angel García
Director de Instituciones Financieras / ABS
Analista Responsable
angel.garcia@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), Octubre 2020

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/

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 FINBE 20: HR AA / Perspectiva Estable

Fecha de última acción de calificación FINBE 20: 25 de agosto de 2020

Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación. 1T18 - 2T21

Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas Información financiera trimestral y anual dictaminada por Mancera, S.C. Integrante de 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)' con Perspectiva Estable otorgada a Bepensa S.A. de C.V., por Fitch Ratings el 15 de junio de 2021.

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 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: 24/08/2021

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, 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