PCR Verum Ratifica Calificaciones de Financiera Bepensa en 'AA+/M' y '1+/M'; Perspectiva 'Estable'

Monterrey, Nuevo León (Agosto 26, 2022): PCR Verum ratificó las calificaciones corporativas de largo y corto plazo de Financiera Bepensa, S.A. de C.V., Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, Entidad Regulada (FinBe) en 'AA+/M', con Perspectiva 'Estable' y '1+/M', respectivamente. Asimismo, ratificamos la calificación de 'AA+/M', con Perspectiva 'Estable', a la emisión 'FINBE 20' (vencimiento en septiembre 2023) y la porción de corto plazo del Programa Dual de Certificados Bursátiles por un monto de hasta Ps\$2,000 millones en '1+/M'.

Las calificaciones de FinBe 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 una sólida base patrimonial que se ha mantenido pese al reciente decreto de dividendos; además presenta niveles altos de liquidez al 2T22, mejoras observadas dentro de su estructura de fondeo e indicadores de rentabilidad moderados pero consistentes. Asimismo, 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; además existen retos futuros para todas las Instituciones Financieras No Bancarias, ante el aún complejo entorno económico y de operación, principalmente en el refinanciamiento de sus pasivos.

Ante la combinación de un decreto de dividendos significativo (Ps\$350 millones; equivalentes aproximadamente al 20% de su capital contable) y el menor volumen de operación crediticia (principalmente arrendamiento puro), FinBe logró mantener sus indicadores de capitalización en buenos niveles y acordes a los observados en los últimos cinco ejercicios. De esta forma, la razón de capital a activos se mantiene en un favorable 35.9% al cierre del 2T22; mientras que la razón de capital sobre cartera total se ubicó en robusto 41.5% 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 bajo 1.8 veces. Para los próximos cuatro años no se espera otro decreto de dividendos con una magnitud similar.

FinBe posee una destacable diversificación en sus fuentes de fondeo, manteniendo líneas de crédito con siete 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 largo plazo. Al cierre del 2T22, los pasivos con costo de la compañía ascendieron a Ps\$2,664 millones y están compuestos en su mayoría por certificados bursátiles (85.9%) y contaba con líneas por disponer significativas por aproximadamente Ps\$920 millones (sin considerar su Programa Dual de Certificados Bursátiles).

Gracias al soporte existente con Grupo Bepensa, consideremos que FinBe, a diferencia de otras Financieras no Bancarias, se encuentra con una capacidad mayor de acceder al financiamiento del mercado doméstico. De esta manera, con estas nuevas emisiones pretendidas (FINBE 22 y FINBE 22-2: Ps\$2,200 millones en conjunto) mejorará de manera importante su perfil de vencimientos de deuda.

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; alcanzando sus recursos en efectivo e inversiones en valores al cierre de junio de 2022 los Ps\$314 millones, cubriendo aproximadamente el 11.8% de sus pasivos con costo totales (6.9% de sus activos totales).

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 seis meses del 2022, la entidad registró indicadores de retorno operativo sobre activos y capital de 0.9% y 2.5%, respectivamente (promedio 2017 - 2021: 1.7% y 4.6%), niveles inferiores al promedio de otras Sofomes con actividades similares calificadas por PCR Verum.

Consideramos que en el mediano plazo los indicadores de desempeño financiero de FinBe permanezcan en niveles similares a los actuales, pudiendo mejorar con mayor celeridad en la medida que las estrategias comerciales de la entidad proporcionen una mayor base generadora de ingresos, así como del sano crecimiento de la misma. No obstante, también pudiera estar impactado por un desfavorable entorno económico y ambiente operativo; principalmente por la necesidad de mayores provisiones. Las reservas creadas durante el primer semestre del 2022 representaron un alto 50.8% de la utilidad antes de impuestos más reservas (2021: 40.7%).

El índice de cartera vencida de FinBe se ubicó al cierre del 2T22 en un alto 7.5%. Dicha cartera obedece principalmente al reciente incumplimiento de un acreditado (34.5% de la cartera vencida) relacionado a operaciones del sector turismo. Durante los últimos cuatro años, dicho indicador se ha mantenido en un rango elevado de entre 7.0% y 4.5%. A la misma fecha, las estimaciones preventivas cubrían 0.6x la cartera vencida; nivel bajo y que benefician de cierta manera la rentabilidad de la compañía. 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.

Al cierre del 2T22, los 20 mayores deudores con riesgo en común concentran el 27.8% de su cartera (2T21: 20.7%), equivalente a 0.7 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, como ha sucedido en el pasado. FinBe tiene operaciones en los 32 estados de la República Mexicana; sin embargo, concentra la mayor parte de su portafolio en el estado de Yucatán (37.9% a junio 2022), seguido de Quintana Roo (12.4%), Jalisco (8.0%) y Ciudad de México (6.6%).

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.

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
Director Asociado
M karen.montoya@verum.mx

Jonathan Felix Gaxiola
Director
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

Arq. Pedro Ramírez Vázquez #200-12 Piso 5
Col. Valle Oriente
San Pedro Garza García, N.L., C.P. 66278
T (52 81) 1936 6692

Información Regulatoria:

La última revisión de las calificaciones corporativas de Financiera Bepensa y de la emisión de Largo Plazo (FINBE 20) se realizaron el 5 de julio de 2021, mientras que la calificación de la porción de corto plazo del Programa Dual de Certificados Bursátiles se efectuó el 5 de mayo de 2022. La información financiera utilizada para el análisis y determinación de estas calificaciones comprende un periodo que abarca desde el 1 de enero de 2017 hasta el 30 de junio 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>. Para las calificaciones antes otorgadas, no se utilizaron modelos o criterios diferentes de los empleados en las calificaciones iniciales.

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.