

FECHA: 01/09/2022

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 revisó al alza la calificación de HR AA a HR AA+ con Perspectiva Estable para la emisión FINBE 20

EVENTO RELEVANTE

Ciudad de México (1 de septiembre de 2022) - HR Ratings revisó al alza la calificación de HR AA a HR AA+ con Perspectiva Estable para la emisión FINBE 20

La revisión al alza de la calificación de Certificados Bursátiles de Largo Plazo con clave de pizarra FINBE 20 se basa en la calificación de contraparte de largo plazo de Finbe, la cual se revisó al alza de HR AA a HR AA+ con Perspectiva Estable en la revisión anual el 1 de septiembre de 2022. Esta puede ser consultada con mayor detalle en www.hrratings.com. El alza en la calificación de Financiera Bepensa se basa en la mayor relevancia financiera y estratégica de GF Bepensa dentro de Bepensa, tras la adquisición de la totalidad de las acciones de ABC Leasing durante el segundo trimestre de 2022 (2T22), así como por la integración de la estructura organizacional como resultado de esta. Asimismo, se considera el apoyo financiero implícito del Grupo hacia GF Bepensa, principal accionista de Finbe, donde Bepensa cuenta con una calificación equivalente de HR AAA, y que se considera como calificación influyente. Por su parte, Finbe mantiene un índice de capitalización de 39.1% al 2T22 (vs. 40.2% al 2T21), donde la generación de utilidades netas y la disminución de la cartera compensaron el pago de dividendos por P\$350.0m para la adquisición de ABC Leasing durante el 2T22. Asimismo, la calidad de la cartera mantiene niveles moderados, como resultado del incumplimiento del tercer cliente principal durante el periodo. Lo anterior tuvo un impacto en rentabilidad, donde el ROA Promedio presentó un nivel de 1.3% (vs. 1.7% 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 al 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 comenzó a operar como el 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 ofrece sus productos y servicios a compañías fuera del Grupo Empresarial, lo que se tradujo en la independencia de su operación.

Finbe es subsidiaria directa del GF Bepensa y consolida los estados financieros de Bepensa Leasing, empresa especializada en arrendamientos. Durante 2017, la Empresa llevó a cabo la transición de ser una Entidad No Regulada a una Entidad Regulada. Por otro lado, durante 2020, GF Bepensa realizó la adquisición del 85.0% de ABC Leasing, que luego incrementó a 99.9% en 2021. Con lo anterior, la División Financiera de Grupo Bepensa expandió el volumen de su operación tras duplicar aproximadamente el saldo del portafolio total entre ambas subsidiarias.

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

FECHA: 01/09/2022

Sólida posición de solvencia, con un índice de capitalización de 39.1% al 2T22 (vs. 40.8% esperado en el escenario base). La ligera disminución del indicador se debe a un pago de dividendos por P\$350.0m, aunque la generación de utilidades netas y la disminución de la cartera de crédito permitieron mantener el índice de capitalización relativamente estable.

Moderada calidad del portafolio, con un índice de morosidad ajustado de 10.6% al 2T22 (vs. 9.5% al 2T21 y 8.4% en escenario base). El aumento del indicador se debe al incumplimiento de un cliente relevante por P\$87.4m, equivalente al 29.3% de la cartera vencida al 2T22, así como a la aplicación de castigos 12 meses (m) por P\$137.6m en junio de 2022 (vs. P\$98.1m en el escenario base).

ROA Promedio se mantiene en 1.3% al 2T22 (vs. 1.2% al 2T21 y 1.7% en el escenario base). La utilidad neta se ubicó por debajo de lo esperado en P\$64.6m en junio de 2022 (vs. P\$85.4m en el escenario base), debido al incremento en morosidad y en los gastos administrativos, por una nivelación de sueldos y por proyectos tecnológicos, situación que contrarrestó el fortalecimiento del margen financiero en los últimos 12m por una mayor participación de productos con mayor rentabilidad como los arrendamientos.

Expectativas para Periodos Futuros

Índice de capitalización en niveles adecuados de 39.4% al 4T22 (vs. 40.0% al 4T21). Se espera que la estrategia de Finbe de incrementar su participación de mercado disminuya ligeramente el índice de capitalización, aunque este se mantendría en niveles adecuados de 34.5% al 4T24; en este sentido, no se considera pago de dividendos en el periodo proyectado en línea con la estrategia de crecimiento de la Empresa.

Índice de morosidad ajustado en niveles moderados de 9.4% al 4T22 (vs. 7.9% al 4T21). El incremento en la morosidad contempla los recientes incumplimientos y un bajo crecimiento económico en el periodo de proyección, así como una moderada presión en los buckets de morosidad con un plazo de retraso mayor a 60 días.

Niveles limitados de rentabilidad, con una ROA Promedio de 0.9% al 4T22 (vs. 1.7% al 4T21). Aunque se espera que el ambiente macroeconómico de mayores tasas de interés tenga impacto limitado en la generación de utilidades de Finbe por una estrategia de ajustes en los precios de sus productos en el mediano plazo, se espera que una mayor erogación de gastos administrativos limite una mayor rentabilidad.

Factores Adicionales Considerados

Relevancia financiera y estratégica de la División Financiera dentro de Bepensa, que mantiene una calificación equivalente a HR AAA. El Grupo ha mostrado un apoyo financiero a Finbe a través de varias aportaciones de capital, así como una compra de cartera vencida al cierre de 2018. Por otro lado, se observa un fortalecimiento de la relevancia de GF Bepensa, tras la adquisición de la totalidad de las acciones de ABC Leasing durante el 2T22.

Factores de gobierno corporativo en un rango superior, y etiquetas promedio en factores sociales y ambientales. La Empresa presenta fortaleza en rubros de gobierno corporativo como son la normatividad interna, transparencia y herramientas de fondeo; asimismo, presenta iniciativas internas relacionada a factores ambientales y sociales, pero las cuales no han sido formalizadas.

Factores que Podrían Bajar la Calificación

Disminución en la calificación de riesgo de Bepensa. Una menor calificación de las empresas tenedoras de Finbe implicaría un menor soporte financiero para Finbe, por lo que podría disminuir la calificación.

Disminución en la relevancia financiera y estratégica de la División Financiera. Una falta de soporte financiero del Grupo hacia Finbe en escenarios de estrés, así como una disminución en la participación de los resultados de la División Financiera en el Grupo podría disminuir la calificación.

Anexos incluidos en el documento adjunto

FECHA: 01/09/2022

Glosario de IFNB's incluido en el documento adjunto

Contactos

Akira Hirata
Director Asociado de Instituciones Financieras / ABS
Analista Responsable
akira.hirata@hrratings.com

Antonio Montiel
Analista Sr.
antonio.montiel@hrratings.com

Angel García
Director de Instituciones Financieras / ABS
angel.garcia@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), Enero 2022

Metodología de Calificación para Instituciones Financieras No Bancarias (México), Febrero 2022

Para mayor información con respecto a esta(s) metodología(s), favor de consultar <https://www.hrratings.com/es/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 HR AA / Perspectiva Positiva

Fecha de última acción de calificación 24 de agosto de 2021

Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación. 1T19 - 2T22

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 13 de junio de 2022

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

FECHA: 01/09/2022

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 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