

Comunicado de Prensa

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

Monterrey, Nuevo León (Agosto 30, 2023)

PCR Verum ratificó la calificación de largo plazo de 'AA+/M' con Perspectiva 'Estable' y de corto plazo de '1+/M' a Financiera Bepensa, S.A. de C.V., Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, Entidad Regulada (FinBe). Asimismo, ratificó 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'.

Por otro lado, se retiran las calificaciones de 'AA+/M' con perspectiva 'Estable' para las emisiones de Certificados Bursátiles con nombres de pizarra 'FINBE 23' y 'FINBE 23-2' debido a que no fueron colocadas en el mercado.

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.

FinBe mantiene una sólida fortaleza patrimonial y una robusta estructura de fondeo para soportar el crecimiento esperado y hacer frente al refinanciamiento del próximo vencimiento de su deuda. Asimismo, se destacan los continuos esfuerzos de la administración por fortalecer sus procesos crediticios que se han reflejado en una reducción en los niveles de cartera vencida y costos crediticios; además, considera una rentabilidad consistente pero aun por debajo de otros participantes calificados del sector. Las calificaciones toman en cuenta las elevadas concentraciones crediticias que persisten en su portafolio, así como los riesgos inherentes asociados al plan de colocación en un complejo entorno económico y de operación.

Sólida Fortaleza Patrimonial. Pese a la reciente salida de dividendos en 2022 (Ps\$350 millones, 20% del capital) y el continuo crecimiento de sus operaciones crediticias, la capitalización de FinBe se mantiene en niveles sólidos; al cierre del 2T23, el capital contable representa un 29.5% de sus activos totales, nivel que si bien es el menor dentro del periodo de análisis, aún es considerado suficiente para efectuar el plan de crecimiento pretendido para los próximos años. La compañía no contempla repartos de dividendos en un futuro previsible, por lo que deberá de continuar fortaleciendo su generación interna de capital para mantener su apalancamiento en niveles apropiados (2T23: 2.2x).



Destaca que, en caso de requerir apoyo adicional para mantener sus índices de apalancamiento, su casa matriz estaría dispuesta en realizar nuevas aportaciones de capital como lo realizó en el pasado.

Robusta Estructura de Fondeo. FinBe posee una destacable diversificación en sus fuentes de fondeo, sumando diversas líneas de crédito con la Banca Comercial y de Desarrollo, además de contar con una activa participación y recurrencia en el mercado de deuda mexicano con emisiones de corto y largo plazo; consideramos que las condiciones de dichas alternativas son buenas. Asimismo, la compañía se encuentra en proceso de adquirir líneas adicionales para hacer frente a la amortización de la emisión FINBE 20 en las próximas semanas (Ps\$1,672 millones). Con cifras al cierre del 2T23, el monto total de sus pasivos con costo ascendió a Ps\$3,992.0 millones, compuestos principalmente por certificados bursátiles (~58%) y el restante por la Banca Comercial (~30%) y de Desarrollo (~12%).

Consistente Rentabilidad. FinBe muestra una ligera mejora en su desempeño financiero en fechas recientes; una mayor colocación en los U12M y una reducción importante de costos crediticios han sido factores que han apoyado a una mayor generación de utilidades. En el primer semestre del año, las utilidades suman Ps\$56 millones (1S22: Ps\$23 millones); los índices de rentabilidad ROAA y ROAE se situaron en 6.7% y 2.2%, niveles que si bien muestran una mejora, aún se encuentran inferiores al promedio de otras instituciones financieras 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 sus estrategias proporcionen una mayor base generadora de ingresos y mantengan sus niveles de morosidad controlados.

Reducción de Morosidad y Costos Crediticios. PCR Verum destaca los esfuerzos realizados por FinBe para contener y controlar la mora dentro de su portafolio, lo que se ha traducido en una reducción de costos crediticios y de los niveles de cartera vencida en fechas recientes. Al cierre del 2T23, la cartera vencida suma Ps\$201 millones para representar un 3.6% del total de créditos (2T22: Ps\$298 millones y 7.5%), nivel más bajo en los últimos años; de igual manera, los costos por castigos se redujeron a Ps\$2 millones (2022: Ps\$89 millones, 2021: Ps\$145 millones). Al cierre del 2T23, las estimaciones preventivas cubrían 0.7x la cartera vencida, nivel relativamente bajo considerando las concentraciones crediticias y que beneficia de cierta manera la rentabilidad de la compañía.

Concentraciones Crediticias. Al cierre del 2T23, los principales 20 deudores con riesgo común concentran el 20.4% de la cartera de créditos (2T22: 27.8%), mismos que equivalen a 0.7x el patrimonio de la SOFOM. PCR Verum considera que la exposición que representan los principales clientes es una de sus mayores vulnerabilidades, en el entendido de la potencial afectación que pudiera ocasionar a su rentabilidad y consecuentemente a su patrimonio algún incumplimiento. Por otro lado, FinBe tiene operaciones en los 32 estados de la República Mexicana; sin embargo, concentra una buena parte de su portafolio en el estado de Yucatán (2T23: 33.6%), seguido de Quintana Roo (11.2%), Jalisco (10.2%), Ciudad de México (7.6%), entre otros estados.

Riesgos Inherentes a Fuertes Crecimientos. En los próximos periodos, FinBe contempla concretar mayores crecimientos crediticios en apoyo de una estrategia digital para incursionar mayormente con



productos digitales, principalmente a medianas empresas. Asimismo, continuará realizando esfuerzos encaminados a mejoras en procesos con enfoque en la cobranza y recuperación de cartera para disminuir sus índices de morosidad, aunque el crecimiento importante pudiera estresar su mora y rentabilidad.

Perspectiva ‘Estable’

Un ajuste a la baja podría ocurrir por una disminución en la disponibilidad y/o propensión de soporte por parte de su casa matriz, o por un deterioro significativo mayor dentro de sus indicadores de cartera vencida y coberturas de reservas que presione sus niveles patrimoniales mayor a lo esperado por PCR Verum. Por el contrario, un incremento de las calificaciones pudiera presentarse ante mejoras sostenidas en la calidad de sus activos y rentabilidad, manteniendo 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. 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. Al cierre del 2T23, su cartera de préstamos sumó Ps\$5,533 millones (+39.8% U12M), compuesta por créditos empresariales (46.6%) y de arrendamiento (39.0%), entre otros.

Criterios ESG

En opinión de PCR Verum, FinBe cuenta con prácticas ESG en un nivel superior al promedio, mismas que se fortalecen constantemente. A través de la fundación del Grupo y de los propios trabajadores de la financiera, existe un programa de becas hacia niños de bajo recursos del estado de Yucatán. Además, ésta opera de acuerdo con las mejores prácticas de Gobierno Corporativo y destaca la importancia que le brinda al desarrollo y cuidado de su capital humano, ofreciendo en todo momento una carrera amplia dentro de la compañía para todos sus colaboradores.

Metodologías Aplicadas

- Bancos y Otras Instituciones Financieras (Abril 2020, aprobada en Octubre 2020).

Analistas

Karen Montoya Ortiz

Directora Asociada

 (81) 1936-6692 Ext. 102 karen.montoya@verum.mx**Daniel Martínez Flores**

Director General Adjunto de Análisis

 (81) 1936-6692 Ext. 105 daniel.martinez@verum.mx**Jonathan Félix Gaxiola**

Director

 (81) 1936-6692 Ext. 107 jonathan.felix@verum.mx

Acciones de Calificación

Tipo de Calificación / Instrumento	Nivel Anterior	Nivel Actual
Largo plazo	'AA+/M'	'AA+/M'
Corto plazo	'1+/M'	'1+/M'
Perspectiva	'Estable	'Estable'
Programa Dual de CBs	'1+/M'	'1+/M'
'FINBE 20'	'AA+/M'	'AA+/M'
'FINBE 23'	'AA+/M'	-
'FINBE 23-2'	'AA+/M'	-

Información Regulatoria:

La última revisión de las calificaciones corporativas, del Programa Dual de Certificados Bursátiles y de la emisión 'FINBE 20' se realizó el pasado 26 de agosto de 2022, mientras que la revisión de la calificación de las emisiones 'FINBE 23' y 'FINBE 23-2' se realizó el pasado 18 de enero de 2023. La información financiera utilizada para el análisis y determinación de estas calificaciones comprende un periodo que abarca desde el 1 de enero de 2018 hasta el 30 de junio de 2023.

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 la calificación antes otorgada, 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.

