

Comunicado de Prensa

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

Monterrey, Nuevo León (Agosto 29, 2025)

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 (Financiera Bepensa / FinBe). Asimismo, ratificó la calificación de '1+/M' de la porción de corto plazo del Programa Dual de Certificados Bursátiles por un monto de hasta Ps\$2,000 millones.

Las calificaciones corporativas de Financiera Bepensa reflejan su importante posicionamiento en el segmento de préstamos y arrendamientos para PyMEs que ha alcanzado en los últimos años en apoyo de una robustecida estructura de fondeo, logrando mantener adecuados niveles de capitalización. A su vez, éstas toman en cuenta las apropiadas métricas de rentabilidad y los manejables niveles de cartera vencida, pese a los recientes deterioros que implicó su importante crecimiento crediticio en fechas recientes. Por su parte, las calificaciones toman en cuenta las moderadas concentraciones crediticias y los retos existentes ante un entorno operativo desafiante dentro del mercado que atiende que podría presionar la capacidad de pago de algunos de sus clientes.

Las calificaciones 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 ha reflejado en el apoyo patrimonial, técnico, control de riesgos, 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.

Capitalización Se Mantiene en Buenos Niveles Pese a Crecimiento Operativo. FinBe conserva una apropiados niveles de capitalización a pesar del importante crecimiento de sus operaciones de crédito en los últimos periodos. Su base de capital se ha venido fortaleciendo por su política actual y esperada de retención de utilidades (último dividendo otorgado en 2022: Ps\$350 millones); al cierre del 2T25 el patrimonio suma Ps\$1,927 millones y representa un 25.5% de los activos totales. Hacia adelante esperamos que la compañía pueda continuar apalancándose hasta 4.0x (2T25: 2.9x) su capital para efectuar los crecimientos vislumbrados.

PCR Verum considera que, en caso de requerir apoyo adicional para mantener sus índices patrimoniales en sanos niveles, su casa matriz estaría dispuesta en realizar nuevas aportaciones de capital como lo realizó en el pasado.



Robustecida Estructura de Fondeo. FinBe cuenta con una destacable estructura de fondeo y acceso a recursos al sumar diversas líneas con la Banca Comercial y de Desarrollo y otras instituciones, además de contar con una activa participación y recurrencia en el mercado de deuda mexicana con emisiones de certificados bursátiles. Recientemente, la entidad ha logrado mejorar las condiciones de sus pasivos, ahora sin el aval del Grupo, además de permanecer en constante búsqueda para ampliar su capacidad y garantizar sus planes de crecimiento. Al cierre del 2T25, el monto total autorizado de fondeo es de ~Ps\$5,300 millones, compuesto principalmente por líneas con la Banca Comercial (~50%), la Banca de Desarrollo (~18%) y de partes relacionadas; consideramos que las condiciones de los pasivos con costo de FinBe son buenas, mostrando mejoras a través de los años.

Apropiada Rentabilidad Pese a Mayores Costos Crediticios. El desempeño financiero de FinBe habría sido positivo en los últimos años a excepción de 2024, toda vez que presentó ajustes en sus márgenes de intermediación y mayores provisiones por estimaciones crediticias derivadas del creciente volumen de sus operaciones y por incrementos en mora; no obstante, consideramos que sus niveles de rentabilidad aún son apropiados y mostrando cierta mejora en fechas recientes.

Pese a una desaceleración en el ritmo de colocación en los 6M25, el resultado neto acumulado sumó Ps\$40 millones, mostrando un mejor avance respecto al mismo periodo un año anterior (6M24: Ps\$22 millones), en vista de un ligero fortalecimiento en su margen financiero y mayores ingresos por ventas de activos; a su vez, los índices de rentabilidad ROAA y ROAE se ubicaron en 4.1% y 1.0%, respectivamente (6M24: 2.5% y 0.7%). Ante las estrategias en curso y las recientes mejoras en su fondeo, se esperaría que con las nuevas colocaciones se fortalezcan sus márgenes y generación interna de capital para mantener su plan de crecimiento a largo plazo.

Incremento en Mora pero Aun Considerada Manejable. Derivado del importante crecimiento en el volumen de operaciones, junto con la afectación puntual a algunas actividades económicas, se generó un aumento en la cartera vencida de FinBe en fechas recientes. Al cierre del 2T25 ésta ascendió a Ps\$297 millones para representar un 4.5% de la cartera total (2T24: Ps\$164 millones y 2.3%, respectivamente); consideramos que estos niveles aún son manejables y esperaríamos observar una reducción en los próximos trimestres ante las acciones estratégicas en cobranza que se encuentra realizando la compañía y la reciente recuperación de algunos créditos vencidos. A su vez, el Índice de Cobertura se mantiene en un adecuado nivel de 1.0x (4.3% respecto al portafolio total).

Concentraciones Crediticias. FinBe mantiene moderadas concentraciones en su base de clientes, ya que los primeros 20 por monto significan un 1.5x su patrimonio (43.5% de la cartera total); se destaca que dos de ellos son empresas relacionadas (en conjunto: 16.7% de la cartera y 0.6x el capital contable), por lo que omitiéndolos, los acreditados más representativos significarían un 26.8% y 0.9x, respectivamente. Si bien, FinBe tiene operaciones en los 32 estados de la República Mexicana, concentra una buena parte de su portafolio en el Sur del país, principalmente en el estado de Yucatán, plaza que se mantiene en crecimiento derivado de las oportunidades de mercado (2T25: 48.1%, 2T24: 46.2%, 2T23: 33.4%).



Fuerte Posicionamiento de Mercado. FinBe ha alcanzado un importante posicionamiento en el segmento de préstamos para PyMEs y automotrices en el país, a la vez que ha sido capaz de competir agresivamente en los últimos años con otras SOFOMES, arrendadoras e instituciones bancarias, logrando mantener crecientes volúmenes de operación, principalmente dentro de su principal zona de influencia. Asimismo, consideramos apropiados los planes estratégicos de la entidad para mantener su competitividad dentro de las plazas donde tiene presencia sin comprometer su buena calidad operativa observada a través del tiempo. Al cierre del 2T25, el portafolio de créditos suma Ps\$6,555 millones, compuesto principalmente por créditos empresariales (44.6%) y arrendamientos (44.9%).

Riesgos Inherentes a Fuertes Crecimientos. La estrategia de crecimiento de FinBe se centrará en mejorar la calidad de las nuevas originaciones por lo que continuará fortaleciendo sus mecanismos de colocación y cobranza de modo que mitiguen los riesgos inherentes a crecimientos en un entorno adverso, ya que pudieran estresar sus actuales niveles de mora y rentabilidad en escenarios de mayor estrés y volatilidad económica.

Perspectiva ‘Estable’

Las calificaciones pudieran incrementarse de presentarse mejoras sostenidas en la calidad de sus activos y niveles de rentabilidad, manteniendo una sólida posición patrimonial pese a los posibles crecimientos esperados, entre otros factores. Por su parte, 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.

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.

Criterios ESG

En opinión de PCR Verum, FinBe cuenta con prácticas ESG en un nivel superior al promedio. 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 de mantener una estructura de género equitativa en su plantilla laboral. Además, 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 de PCR Verum

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'



Información Regulatoria:

La última revisión de las calificaciones corporativas de FinBe, así como de la porción de corto plazo del programa dual de CBs a cargo de la entidad se realizó el pasado 30 de agosto de 2024. La información financiera utilizada para el análisis y determinación de estas calificaciones comprende un periodo que abarca desde el 1 de enero de 2020 hasta el 30 de junio de 2025.

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.

