

Evento Relevante de Calificadoras



FECHA: 14/10/2019

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- y modificó la Perspectiva Negativa a Estable para la Emisión de FINBE 17 por un monto de P\$2,000.0m de FINBE

EVENTO RELEVANTE

Ciudad de México (14 de octubre de 2019)- HR Ratings ratificó la calificación de HR AA- y modificó la Perspectiva Negativa a Estable para la Emisión de FINBE 17 por un monto de P\$2,000.0m de FINBE

La ratificación de la calificación y modificación de la Perspectiva de Estable a Negativa para la Emisión CEBURS de LP con clave de pizarra FINBE 17 por un monto de P\$2,000m se basan en la calificación de contraparte de largo plazo de Financiera Bepensa, la cual se ratificó y modificó la Perspectiva de Estable a Negativa en la revisión anual, el 14 de octubre de 2019. Esta puede ser consultada con mayor detalle en www.hrratings.com. La modificación de la perspectiva para FINBE se basa en el apoyo financiero mostrado por su principal accionista GF Bepensa subsidiaria de Bepensa a través de la compra de cartera vencida. La ratificación de la calificación de FINBE se basa en los sólidos indicadores de solvencia que ha mantenido, siendo capaz de soportar el incremento mostrado en la morosidad de su portafolio y pérdidas asociadas. En línea con lo anterior, la Empresa presenta áreas de oportunidad en el control de la morosidad de su portafolio. A junio de 2019, la Empresa muestra una mejora en sus indicadores financieros, principalmente en su MIN Ajustado, ROA y ROE Promedio, así como en sus indicadores de eficiencia.

La Emisión se realizó por un monto de P\$2,000.0m el día 26 de octubre de 2017 a un plazo de 1,092 días, aproximadamente 3.0 años. Asimismo, la Emisión devenga intereses a una tasa anual calculada sobre TIIE a 28 días + una sobretasa de 120pb. La Emisión se realizó al amparo del Programa Dual de CEBURS de Financiera Bepensa, el cual cuenta con un monto total autorizado de P\$4,000.0m o su equivalente en UDI's 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 2019, existen dos emisiones al amparo del Programa por un monto de P\$2,400.0m en su conjunto.

Principales Factores Considerados

Debido a las necesidades de Grupo Bepensa, FINBE inicia operaciones el 1 de enero de 2004 como Operadora Bepensa. Esto con el objetivo de otorgar préstamos para automóviles, maquinaria y camiones comercializados por Bepensa Motriz (filial del Grupo). La Empresa empezó a operar como un brazo financiero de Grupo Bepensa, el cual financiaba de manera directa a las empresas del Grupo por medio de adquisiciones, maquinaria, equipo de transporte y capital de trabajo o de manera indirecta, otorgando créditos a los clientes de las agencias de autos y maquinaria de las filiales del Grupo.

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

Sólidos indicadores de solvencia al cerrar el índice de capitalización en 38.1%, razón de apalancamiento en 1.9 veces (x) y cartera vigente a deuda neta en 1.5x al segundo trimestre de 2019 (2T19) (vs. 38.6%, 1.9x y 1.5x al 2T18 y 31.9%, 2.2x y 1.4x en el escenario base). Estos indicadores se mantuvieron en niveles sólidos debido al robusto capital contable con el que cuenta FINBE

Mejora en la rentabilidad de FINBE al cerrar el ROA y ROE Promedio en 2.2% y 6.5% al 2T19 (vs. 0.8% y 2.3% al 2T18 y 1.8%

FECHA: 14/10/2019

5.6% en el escenario base). Al 2T19, la Empresa muestra una mejora en sus márgenes de operación, en el MIN Ajustado y en la eficiencia. Al cierre del 2018, presenta un incremento en otros ingresos de la operación causando un impacto positivo en su capacidad de generación de resultados netos positivos.

Alta morosidad del portafolio al cerrar el índice de morosidad en 5.5% y 6.3% al 2T19 (vs. 6.9% y 8.0% al 2T18 y 5.1% y 5.9% en el escenario base). A pesar de la disminución en los índices de morosidad, estos se mantienen en niveles elevados. Durante el 2018, la Empresa llevó a cabo el decreto de dividendos en especie de créditos comerciales por P\$140.8m.

Expectativas para Periodos Futuros

Incremento gradual de la rentabilidad de FINBE. Se espera que la Empresa sea capaz de incrementar su ROA Promedio a 2.0% al 4T20.

Solvencia en rangos de fortaleza durante el horizonte de proyección. Aunque se espera una disminución gradual del índice de capitalización, este se mantendría en niveles de fortaleza al cerrar en 37.0% al 4T21.

Control sobre la morosidad de su portafolio, cerrando el índice de morosidad y morosidad ajustado al cerrar en 5.3% y 5.9% al 4T21. Estos indicadores se mantendrían en niveles elevados.

Factores adicionales considerados

Apoyo financiero implícito por parte de Bepensa S.A. que cuenta con una calificación equivalente a HR AA+ con Perspectiva Estable.

Adecuada administración de riesgos por tasa de interés y tipo de cambio. Al 2T19, la Empresa cuenta con instrumentos derivados que cubren el 100.0% del descalce entre sus activos y pasivos.

Baja contracción de grupos de riesgo común al representar el 15.7% de su portafolio total y 0.4x su capital contable al 2T19 (vs. 14.9% y 0.3x al 2T18). Esta situación mitiga el riesgo de un elevado deterioro en su posición financiera ante el incumplimiento de alguno de estos.

Buena flexibilidad en sus herramientas de fondeo. La Empresa cuenta con líneas de fondeo provenientes de la banca comercial y de desarrollo, así como acceso al mercado de deuda, contando con un monto total autorizado de P\$5,035.5m disponible por el 41.5% al 2T19 (vs. P\$5,403.8m y 44.0% al 2T18).

Factores que podrían subir la calificación

Incremento constante en su ROA Promedio, con niveles cercanos a 3.0%. El incremento en la generación de resultados netos podría tener un impacto positivo en la calificación.

Mejora en la calidad de la cartera al mantener el índice de morosidad ajustado por debajo de 3.0%. Esta situación tendría un impacto positivo en la posición financiera de la Empresa.

Factores que podrían bajar la calificación

Disminución en la calificación de riesgo de Bepensa S.A. Esta situación implicaría en un menor soporte financiero para la Empresa.

Disminución de la rentabilidad de la Empresa por una baja generación de resultados netos, derivando en un ROA Promedio inferior a 1.5%.

Deterioro de su posición financiera disminuyendo en su índice capitalización a niveles inferiores de 18.0%.

Anexo - Escenario Base incluido en el documento adjunto.

Evento Relevante de Calificadoras



FECHA: 14/10/2019

Anexo - Escenario de Estrés incluido en el documento adjunto.

Glosario incluido en el documento adjunto.

Contactos

Angel García
Subdirector Sr. de Instituciones Financieras / ABS
angel.garcia@hrratings.com

Fernando Sandoval
Director Ejecutivo de Instituciones Financieras / ABS
fernando.sandoval@hrratings.com

México: Avenida Prolongación Paseo de la Reforma #1015 torre A, piso 3, Col. Santa Fe, México, D.F., CP 01210, 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), Marzo 2019

Metodología de Calificación para Instituciones Financiera No Bancarias (México), Mayo 2009

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 Negativa

Fecha de última acción de calificación 4 de septiembre de 2018

Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación. 4T11 - 2T19

Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas Información financiera trimestral interna y anual dictaminada por Ernts / 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 'AA+(mex)' otorgada a Bepensa S.A. de C.V., por Fitch Ratings el 21 de junio de 2019.

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 una calificación, (iii) la estructura y proceso de votación de nuestro Comité de Análisis y (iv) las escalas de calificación y sus definiciones.

FECHA: 14/10/2019

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, a la 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.³

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