

Verum ratifica calificaciones de FinBe en 'AA/M' y '1+/M'; Perspectiva 'Estable'

Monterrey, Nuevo León (Noviembre 22, 2019): 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, ratificó la emisión "FINBE 17" en 'AA/M' y la porción de corto plazo del Programa Dual de Certificados Bursátiles por un monto de hasta Ps\$4,000 millones, con una porción de corto plazo de hasta Ps\$1,000 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 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 indicadores de rentabilidad consistentes, una sólida base patrimonial que se mantuvo pese a los castigos con afectación directa al capital contable realizado durante el último trimestre del 2018; además muestra mejoras dentro de su estructura de fondeo. Asimismo, en periodos recientes se ha presentado un deterioro mayor dentro de su calidad de activos en lo general (cartera vencida, estimaciones preventivas y castigos) y un desempeño financiero moderado ante el incremento en estimaciones crediticias y gastos de administración. Además, persisten sus concentraciones crediticias elevadas, aunque con una notable mejoría en los últimos periodos.

La SOFOM ha logrado obtener resultados positivos durante el periodo de análisis y su generación de ingresos muestra una tendencia positiva; sin embargo, los cargos por provisiones se mantienen altos y continúan presionando la rentabilidad de FinBe. Se espera, en el mediano plazo, que los indicadores de desempeño financiero de la SOFOM mejoren de manera gradual ante el saneamiento de su portafolio crediticio y el desplazamiento de ciertos activos improductivos (bienes adjudicados), lo que permitirá contener sus gastos por provisiones. Durante los primeros nueve meses del 2019, la entidad registró indicadores de retorno operativo sobre activos y capital de 1.5% y 4.3%, respectivamente (9M18: 0.4% y 1.3%), niveles inferiores al promedio de otras Sofomes con actividades similares calificadas por Verum.

Asimismo, la diferencia entre las tasas activas y pasivas, ajustaron los márgenes financieros de FinBe durante los últimos tres periodos; no obstante, en fechas recientes muestra una notable mejoría ante la prudente migración de sus operaciones hacia tasa variable de fija. El indicador de margen financiero neto a activos totales promedio se incrementó a septiembre de 2019 a 8.4% desde un 7.6% presentado al mismo periodo del año anterior (2017: 7.5%; 2016: 10.1%).

Los niveles patrimoniales de FinBe se han mantenido en niveles altos a pesar de los castigos en cartera con afectación directa sobre capital contable realizado durante el último trimestre del 2018 (Ps\$81 millones). Con una razón de capital contable a activos totales al cierre del 3T19 de 35.6% y un indicador de apalancamiento (pasivo total / capital contable) de 1.8 veces, Verum considera que FinBe posee una fortaleza patrimonial buena y permitirá el crecimiento planeado por la compañía en el mediano plazo.

A la misma fecha los activos de baja productividad (cartera vencida neta + activos fijos + bienes adjudicados netos de reservas) ascendieron a Ps\$162 millones, representado un 9.5% del capital contable; situación que pudiera afectar en un futuro cercano la flexibilidad financiera de la entidad. La administración reconoce esta afectación, por lo que ha implementado en fechas recientes, en conjunto con algunas empresas filiales del grupo, acciones para acelerar el desplazamiento oportuno de algunos activos grises que se presentan dentro de su balance. Verum considera que, en caso de requerir apoyo adicional para mantener sus indicadores patrimoniales

en sanos niveles, su casa matriz estaría dispuesta en realizar nuevas aportaciones de capital como lo realizó en el pasado.

Al cierre del 3T19, los 20 mayores deudores concentran 19.8% de su cartera, equivalente a 0.6 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. No obstante, esperamos que las reducciones importantes presentadas en los últimos tres ejercicios dentro de sus principales exposiciones continúen, gracias a la favorable evolución dentro de su producto automotriz (principales 20 acreditados al cierre del 2016: 34.3%). 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 (35.5% a septiembre 2019), seguido de Quintana Roo (13.6%), Nuevo León (10.2%) y Jalisco (7.7%).

El índice de cartera vencida de FinBe se ubicó en un elevado 7.1%, nivel desfavorable respecto a su promedio histórico (promedio 2011 – 2018: 5.1%) y de otras instituciones financieras en lo general. Dicha cartera obedece principalmente al incumplimiento de tres acreditados, por un monto en conjunto de Ps\$95 millones equivalentes al 34% de la cartera vencida total. El difícil entorno económico impactó la capacidad de pago de su principal acreditado en cartera vencida (Ps\$64 millones; 22% de la cartera vencida total), el cual se ubica actualmente en convenio judicial, esperando la recuperación de los adeudos a través de la adjudicación de las garantías. A la misma fecha, las estimaciones preventivas cubrían 0.7x la cartera vencida; nivel bajo y que benefician de cierta manera la rentabilidad de la compañía.

FinBe no contempla un cambio estructural importante en sus operaciones para los próximos periodos; no obstante, consideramos sinergias importantes con empresas filiales para incrementar significativamente su cartera de crédito en el mediano plazo. La administración vislumbra un crecimiento importante en sus operaciones crediticias para los próximos 3 años, para lo cual considera como mecanismo de obtención de recursos la colocación de deuda bursátil en el mercado mexicano.

La estructura de fondeo ha evolucionado favorablemente en los últimos periodos, logrando mejores condiciones, una diversificación importante dentro de la banca comercial y de desarrollo y un mayor volumen de cartera libre de gravamen; elementos que ayudaran de mejor manera los crecimientos esperados dentro de sus operaciones. FinBe posee líneas por disponer por aproximadamente Ps\$2,150 millones (sin considerar el Programa de Certificados Bursátiles), los cuales consideramos suficientes para sus operaciones de los próximos 24 meses.

El emisor cuenta con 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, contando además con 15 puntos de venta, entre sucursales y oficinas. 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.

FOCORP (controladora de FinBe) cuenta con más de 65 años de trayectoria y el control de más de 50 empresas, teniendo dentro de sus operaciones a Bepensa Bebidas quien es embotellador líder de los productos Coca-Cola® en los territorios de la península de Yucatán y Republica Dominicana. Además, el Grupo posee empresas dedicadas a la distribución de camiones y automóviles, fabricación de cajas plásticas, bolsas, envases de PET, equipos de refrigeración, servicios financieros, entre otros. Durante el 2018, dentro del Grupo Bepensa, se percibieron ventas cercanas a las Ps\$17,000 millones y actualmente laboran más de 15,000 colaboradores.

La siguiente metodología fue utilizada para la determinación de estas calificaciones:

- Metodología de Bancos y Otras Instituciones Financieras (Febrero 2019).

Información de Contacto:

Daniel Martínez Flores
Director General Adjunto de Análisis
M daniel.martinez@verum.mx

Karen Montoya Ortiz
Analista
M karen.montoya@verum.mx

Jesús Hernández de la Fuente
Director Asociado
M jesus.hernandez@verum.mx

Oficina CDMX
Amores #707 PH.1. Col. del Valle
Del. Benito Juárez, CDMX.
C.P. 03100
T (52 55) 62 76 2026

Oficina Monterrey
Av. Lázaro Cárdenas #2321, Mezz. Torre B
Col. Residencial San Agustín
San Pedro Garza García, N. L. C.P. 66260
T (52 81) 1936 6692

Información Regulatoria:

La última revisión realizada a FinBe se realizó el pasado 15 de octubre de 2018. La información financiera utilizada para el análisis y determinación de estas calificaciones comprende un periodo de 5 años, que abarca desde el 1 de enero de 2014 hasta el 30 de septiembre de 2019.

El significado de las calificaciones, una explicación sobre la forma en que se determinan y la periodicidad con la que se les da seguimiento a las calificaciones, 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.verum.mx>.

De conformidad con las metodologías de calificación antes indicadas 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 opiniones con respecto a la calidad crediticia o a la capacidad de administración de activos, o relativas al desempeño de las labores encaminadas al cumplimiento del objeto social de la emisora, todo ello con respecto al emisor o emisiones 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 las metodologías 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, a la 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 relativa a la emisora, pero no necesariamente reflejan una probabilidad estadística de incumplimiento de pago. Verum Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. emite las calificaciones 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.verum.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 estas calificaciones.