

Financiera Bepensa, S.A. de C.V. Sofom, E.R.

Factores Clave de Calificación

Capacidad y Propensión de Soporte Altas: Las calificaciones de Financiera Bepensa, S.A. de C.V. Sofom, E.R. (Finbe) reflejan la apreciación de Fitch Ratings sobre la capacidad y propensión altas de su matriz en última instancia, Fomento Corporativo Peninsular, S.A. de C.V. (FCP), para brindarle soporte, de ser necesario. La capacidad de soporte de FCP se asocia a la calidad crediticia de Bepensa, S.A. de C.V. (Bepensa), su subsidiaria operativa principal, con calificación internacional de 'BBB' y nacional de 'AAA(mex)', respectivamente con Perspectiva Estable.

Subsidiaria de Importancia Estratégica Alta: La propensión de soporte refleja la visión de Fitch respecto a que Finbe es una subsidiaria estratégicamente importante para su casa matriz, dado su rol como agente principal para las operaciones financieras del grupo y sus sinergias relevantes para la colocación de crédito comercial y automotriz y arrendamientos con proveedores y personas relacionadas con el grupo, lo cual le ha permitido ampliar su participación de mercado en el sistema financiero. La adquisición de ABC Leasing por parte del grupo en 2019 y la creación de sinergias de esta última con Finbe refuerzan la opinión de Fitch sobre la importancia estratégica del negocio financiero para la compañía matriz.

Integración Alta e Historial de Soporte: Fitch considera que existe una integración alta entre Finbe y el grupo, lo cual se refleja en la participación de funcionarios del grupo en los órganos internos y el consejo de administración de la financiera. Además, Bepensa y otras subsidiarias de FCP fungen como aval en las líneas de financiamiento de Finbe con intermediarios financieros. El soporte que Finbe ha recibido en el pasado, a través de inyecciones de capital del grupo, también se consideró en la visión de soporte. Fitch opina que, si bien el tamaño de Finbe es relevante (17% de los activos totales del grupo), cualquier soporte requerido podría ser solventado por su tenedora FCP.

Perfil Financiero Relevante: El perfil financiero de Finbe, si bien no tiene implicaciones directas para sus calificaciones, es relevante en la apreciación de Fitch sobre la propensión de soporte del grupo, en caso de que fuera necesario. Lo anterior cobra importancia por los retos del entorno operativo derivados de la crisis internacional relacionada con el coronavirus, que podrían presionar el desempeño de la entidad.

Calidad de Activos y Rentabilidad Estables, con Presiones Potenciales: A marzo de 2020, el indicador de morosidad ajustada, que considera bienes adjudicados y castigos de los últimos 12 meses, fue un alto 8.1% (2016-2019: 9.6%), aunque dicho riesgo se mitiga por el aforo de garantías suficientes por acreditado. El indicador de rentabilidad operativa sobre activos fue de 2.2% (2016-2019: 2.0%), debido a un margen de interés creciente y gastos operativos relativamente contenidos, lo que ha permitido absorber los costos crediticios crecientes. Fitch considera que el menor dinamismo de la economía y posibles presiones en la calidad de activos por el entorno menos benigno podrían presionar la rentabilidad de Finbe en el corto plazo.

Estructura de Fondeo Flexible pero Concentrada: La estructura de fondeo es flexible, con casi 70% de financiamiento sin garantía, pero se concentra principalmente en deuda de mercado quirografaria, que es susceptible al sentimiento y apetito del inversionista. El riesgo de liquidez se mantiene moderado, en especial por el vencimiento en octubre de 2020 de su emisión de largo plazo por MXN2 mil millones y los efectos en los flujos por el diferimiento de cartera en el corto plazo, dado que aproximadamente 31% de esta se adhería a estos programas a junio de 2020. No obstante, Finbe tiene diversas líneas de financiamiento y disponibilidades y equivalentes cubren al menos 80% de sus vencimientos de los próximos 12 meses.

Calificaciones

Escala Nacional	
Nacional, Largo Plazo	AA+(mex)
Nacional, Corto Plazo	F1+(mex)
Largo Plazo, Certificados Bursátiles	AA+(mex)
Corto Plazo, Programa de Certificados Bursátiles	F1+(mex)

Perspectivas

Nacional, Largo Plazo	Estable
-----------------------	---------

Metodologías Aplicables

[Metodología de Calificación de Instituciones Financieras No Bancarias \(Septiembre 2019\)](#)

[Metodología de Calificaciones en Escala Nacional \(Agosto 2018\)](#)

Publicaciones Relacionadas

[Perspectiva del Sector IFNB en Latam Revisada a Negativa por Influencia de Coronavirus \(Marzo 2020\)](#)

Analistas

Hugo César Garza Cantú
+52 81 4161 7043
hugo.garza@fitchratings.com

Priscila García
+52 81 4161 7091
priscila.garcia@fitchratings.com

Capitalización Fuerte: La capitalización de Finbe se mantiene sólida. A marzo de 2020, el indicador de apalancamiento de deuda a capital tangible fue de 2.1 veces, ligeramente superior al promedio de los últimos tres años (2017–2019: 1.8x).

Sensibilidades de Calificación

Factores que podrían, individual o colectivamente, conducir a una acción de calificación negativa/baja:

Las calificaciones de Finbe podrían disminuir por un movimiento a la baja de las calificaciones de Bepensa. Asimismo, un cambio en la apreciación de Fitch sobre la importancia estratégica de Finbe para su matriz podría derivar en el mediano plazo en una diferenciación mayor en el nivel de calificación entre la subsidiaria y su tenedora en última instancia. Por otro lado, Fitch considera que la propensión y capacidad de soporte podrían reducirse por los efectos en la matriz de la contingencia internacional derivada del coronavirus.

Factores que podrían, individual o colectivamente, conducir a una acción de calificación positiva/alza:

Las calificaciones de Finbe podrían incrementar por un movimiento al alza en las calificaciones de Bepensa. No obstante este escenario es menos probable en el corto plazo.

Calificaciones de Deuda

Tipo de Calificación	Calificación
Deuda No Garantizada	
Largo Plazo: Certificados Bursátiles FINBE17	AA+(mex)
Porción de Corto Plazo de Certificados Bursátiles	F1+(mex)

Fuente: Fitch Ratings

La calificación de las emisiones de deuda está en el mismo nivel que la de riesgo contraparte de Finbe, ya que la probabilidad de incumplimiento de dichas emisiones de deuda es la misma que para la entidad.

Estado de Resultados

	31 mar 2020		31 dic 2019	31 dic 2018	31 dic 2017	31 dic 2016
	1er Trimestre		Cierre de año	Cierre de año	Cierre de año	Cierre de año
	USD mill.	MXN mill.	MXN mill.	MXN mill.	MXN mill.	MXN mill.
	Auditado	Auditado	Auditado	Auditado	Auditado	Auditado
Ingresos						
Ingresos por Arrendamientos Operativos y Financieros Netos de Depreciación	0.5	12.8	63.4	101.6	57.8	40.0
Ingresos Brutos por Intereses, Arrendamiento y Dividendos	8.8	207.4	740.7	699.2	582.1	525.0
Total de Gastos por Intereses	3.4	80.8	325.9	312.8	238.9	171.0
Ingreso Neto por Intereses	5.4	126.5	414.8	386.4	343.2	373.0
Total de Ingresos Operativos No Financieros	0.3	7.2	54.2	74.1	26.9	64.0
Gastos						
Total de Gastos No Financieros	3.3	78.6	298.0	329.0	281.3	213.0
Utilidad Operativa antes de Provisiones	2.3	55.1	171.0	131.4	88.8	205.0
Cargo por Provisiones	1.1	26.6	60.1	30.9	42.0	105.0
Cargo por Provisiones para Títulos Valores y Otros Préstamos	-	-	-	-	-	n.a.
Utilidad Operativa	1.2	28.5	110.9	100.6	46.8	100.0
Utilidad antes de Impuestos	1.2	28.5	110.9	100.6	46.8	100.0
Utilidad Neta	1.3	31.7	103.9	87.3	59.1	79.0
Utilidad Integral según Fitch	1.3	31.7	103.9	87.3	59.1	79.0
Nota: EBITDA	4.7	111.2	444.8	420.4	292.4	274.0
Tipo de cambio		USD1 = MXN23.5122	USD1 = MXN18.8727	USD1 = MXN19.5878	USD1 = MXN19.6629	USD1 = MXN20.7314

n.a. - No aplica.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Finbe.

Balance General

	31 mar 2020		31 dic 2019	31 dic 2018	31 dic 2017	31 dic 2016
	1er Trimestre		Cierre de año	Cierre de año	Cierre de año	Cierre de año
	USD mill.	MXN mill.	MXN mill.	MXN mill.	MXN mill.	MXN mill.
Activos						
Préstamos y Arrendamientos	183.3	4,309.2	4,083.1	3,794.6	3,896.6	3,542.0
Préstamos Brutos	183.3	4,309.2	4,083.1	3,794.6	3,896.6	3,542.0
Préstamos Netos	173.0	4,067.2	3,867.1	3,629.6	3,721.9	3,311.0
Arrendamientos Operativos, Neto	26.30592	618.5	631.8	713.4	613.4	455.0
Inversión en Financiamiento Directo y Arrendamiento Capitalizable, Neto	0.00	0.0	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Préstamos y Arrendamientos Brutos	209.6	4,927.7	4,714.9	4,508.0	4,510.0	3,997.0
Reservas para Pérdidas Crediticias para Cuentas por Cobrar y Préstamos	10.2893	241.9	215.9	165.1	174.7	231.0
Préstamos y Arrendamientos Netos	199.3	4,685.8	4,498.9	4,342.9	4,335.3	3,766.0
Otros Activos Productivos	21.3	500.6	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Activos Productivos	220.59	5,186.5	4,499.4	4,369.2	4,380.6	3,799.0
Total de Activos	235.9	5,547.0	4,848.9	4,776.1	4,822.6	4,132.0
Pasivos y Patrimonio						
Deuda y Depósitos						
Total de Depósitos de Clientes	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Depósitos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Fondeo de Corto Plazo	45.2	1,063.8	407.3	437.3	2,980.0	1,224.0
Total de Fondeo de Largo Plazo	107.3	2,523.2	2,527.2	2,458.1	2.0	1,165.0
Total de Deuda y Depósitos	152.6	3,587.0	2,934.5	2,895.4	2,982.0	2,389.0
Otros Pasivos que Devengan Intereses	0.6	15.2	12.4	3.3	n.a.	n.a.
Total de Pasivos que Devengan Intereses	153.2	3,602.2	2,946.9	2,898.8	2,982.0	2,389.0
Total de Pasivos	160.2	3,765.7	3,098.5	3,106.4	3,149.5	2,533.0
Total de Patrimonio	75.8	1,781.3	1,750.5	1,669.8	1,673.1	1,599.0
Total de Patrimonio Menos Intereses Minoritarios	75.8	1,781.3	1,750.5	1,669.8	1,673.1	1,599.0
Total de Pasivos y Patrimonio	235.9	5,547.0	4,848.9	4,776.1	4,822.6	4,132.0
Tipo de cambio		USD1 = MXN23.5122	USD1 = MXN18.8727	USD1 = MXN19.5878	USD1 = MXN19.6629	USD1 = MXN20.7314

n.a. - No aplica.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Finbe.

Resumen Analítico

	31 mar 2020	31 dic 2019	31 dic 2018	31 dic 2017	31 dic 2016
	1er Trimestre	Cierre de año	Cierre de año	Cierre de año	Cierre de año
Indicadores de Calidad de Activos (%)					
Préstamos y Arrendamientos Vencidos/Préstamos y Arrendamientos Brutos	6.6	6.1	5.3	6.2	7.0
Crecimiento de Préstamos y Arrendamientos Brutos (interanual)	-0.8	4.6	0.0	12.8	12.4
Reservas para Pérdidas Crediticias para Préstamos y Arrendamientos Vencidos/Préstamos y Arrendamientos Vencidos	74.6	75.4	68.5	62.4	82.8
Préstamos y Arrendamientos Vencidos Menos Reservas para Pérdidas Crediticias/Capital Base según Fitch	4.8	4.2	4.7	6.6	2.9
Castigos Netos/Préstamos y Arrendamientos Brutos Promedio	0.1	0.2	1.3	1.7	0.7
Pérdida o Ganancia por Venta de Residuales de Vehículos y Equipo /Valor Depreciado de los Activos Vendidos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Indicadores de Ganancias y Rentabilidad (%)					
Utilidad antes de Impuestos/Activos Promedio	2.2	2.3	2.1	1.0	2.6
EBITDA/Ingresos Totales	51.8	56.0	54.4	48.0	46.5
Gastos No Financieros/Ingresos Brutos	3.3	6.8	9.6	4.4	10.9
Utilidad antes de Impuestos/Patrimonio Promedio	6.5	6.6	6.1	2.9	5.9
Cargos por Provisiones/Utilidad Operativa antes de Provisiones	48.3	35.2	23.5	47.3	51.2
Gasto por Depreciación/Ingresos Totales	14.2	20.2	25.2	30.5	21.4
Indicadores de Capitalización y Apalancamiento					
Deuda Más Depósitos/Patrimonio Tangible	2.1	1.7	1.8	1.8	1.5
Deuda Más Depósitos/EBITDA	1.3	0.1	0.1	0.1	0.1
Capital Base según Fitch/Activos Tangibles	31.4	35.5	34.2	33.9	38.6
Deuda Más Fondeo fuera del Balance/Capital Base según Fitch	2.1	1.7	1.8	1.8	1.5
Indicadores de Fondeo, Liquidez y Cobertura					
Deuda No Garantizada/Total de Pasivos que Devengan Intereses	66.9	81.7	83.1	95.8	n.a.
EBITDA/Gastos por Intereses	1.4	1.4	1.3	1.2	1.6
Deuda de Corto Plazo/Fondeo Total	29.7	13.9	15.1	99.9	51.2
Activos sin Gravamen/Deuda sin Garantía (veces)	2.0	2.0	1.9	1.6	n.a.
Dividendos en Efectivo Pagados y Declarados/Utilidad Neta	n.a.	n.a.	92.9	n.a.	n.a.

n.a. - No aplica.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Finbe.

Las calificaciones mencionadas fueron requeridas y se asignaron o se les dio seguimiento por solicitud del emisor calificado o de un tercero relacionado. Cualquier excepción se indicará.

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE [HTTPS://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](https://fitchratings.com/understandingcreditratings). ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB WWW.FITCHRATINGS.COM. LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FITCH, Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERESES, BARRERAS PARA LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO. FITCH PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CALIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CALIFICACIONES SOBRE LAS CUALES EL ANALISTA LÍDER ESTÁ BASADO EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNIÓN EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FITCH.

Derechos de autor © 2020 por Fitch Ratings, Inc. y Fitch Ratings, Ltd. y sus subsidiarias. 33 Whitehall Street, New York, NY 10004. Teléfono: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Fax: (212) 480-4435. La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados. En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, así como en la realización de otros informes (incluyendo información prospectiva), Fitch se basa en información factual que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que Fitch considera creíbles. Fitch lleva a cabo una investigación razonable de la información factual sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que Fitch lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor, y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones e informes de Fitch deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que Fitch se basa en relación con una calificación o un informe será exacta y completa. En última instancia, el emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a Fitch y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones y sus informes, Fitch debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones y las proyecciones de información financiera y de otro tipo son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones y proyecciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmo una calificación o una proyección.

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo, y Fitch no representa o garantiza que el informe o cualquiera de sus contenidos cumplirán alguno de los requerimientos de un destinatario del informe. Una calificación de Fitch es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión y los informes realizados por Fitch se basan en criterios establecidos y metodologías que Fitch evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones y los informes son un producto de trabajo colectivo de Fitch y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por una calificación o un informe. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados a riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. Fitch no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de Fitch son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de Fitch estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactos. Un informe con una calificación de Fitch no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de Fitch. Fitch no proporciona asesoramiento de inversión de cualquier tipo. Las calificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular, o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. Fitch recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las calificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD1,000 a USD750,000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, Fitch calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular, o emisiones aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por una cuota anual. Se espera que dichos honorarios varíen entre USD10,000 y USD1,500,000 (u otras monedas aplicables). La asignación, publicación o diseminación de una calificación de Fitch no constituye el consentimiento de Fitch a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de mercado de Estados Unidos, el "Financial Services and Markets Act of 2000" de Gran Bretaña, o las leyes de títulos y valores de cualquier jurisdicción en particular. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y distribución electrónica, los informes de Fitch pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.

Solamente para Australia, Nueva Zelanda, Taiwán y Corea del Norte: Fitch Australia Pty Ltd tiene una licencia australiana de servicios financieros (licencia no. 337123) que le autoriza a proveer calificaciones crediticias solamente a "clientes mayoristas". La información de calificaciones crediticias publicada por Fitch no tiene el fin de ser utilizada por personas que sean "clientes minoristas" según la definición de la "Corporations Act 2001".