

## Fitch ratifica la calificación de Finbe en 'AA-(mex)'

**Fitch Ratings - Monterrey, N.L. (Julio 26, 2013):** Fitch Ratings (Fitch) ratificó a Financiera Bepensa, S.A. de C.V. SOFOM E.N.R. (Finbe) las calificaciones en escala nacional de riesgo contraparte de largo y corto plazo en 'AA-(mex)' y 'F1+(mex)', respectivamente. La perspectiva de la calificación de largo plazo es 'Estable'.

### FACTORES CLAVE DE LA CALIFICACIÓN

La ratificación de calificaciones de Finbe considera el soporte ordinario y la integración operativa que Financiera Bepensa (Finbe) recibe del grupo al que pertenece Fomento Corporativo Peninsular, S.A. de C.V. (FCP), cuya calidad crediticia se refleja en la de su principal subsidiaria Bepensa, S.A. de C.V. (Bepensa, calificada en escala internacional en 'BBB' y 'AA+(mex)' y en escala nacional). Fitch considera a Finbe como una filial de importancia estratégica para FCP, debido a que, entre otros factores, los servicios que ofrece la primera le permiten al grupo tener presencia en mercados de interés para el grupo. El soporte se refleja en las constantes inyecciones de capital realizadas en el último año, la consistente colaboración de Finbe en la absorción de relevantes gastos corporativos del grupo y la disposición de algunas subsidiarias del grupo de actuar como aval en algunas líneas de financiamiento de Finbe, mejorando sus condiciones.

### SENSIBILIDAD DE LA CALIFICACIÓN

Las calificaciones de Finbe pudieran incrementarse o reducirse ante el cambio en la percepción de la importancia estratégica de la entidad con FCP, o en caso de que Fitch percibiera una modificación en la calidad crediticia de la controladora, o en su voluntad de proveerle soporte al mismo Finbe.

### PERFIL CREDITICIO

Finbe forma parte de Fomento Corporativo Peninsular, S.A. de C.V. (FCP), controladora con fuerte presencia en el sur del país, la cual agrupa a más de 50 compañías y cuenta con más de 60 años de trayectoria, con participación en diferentes sectores y actividades como embotelladoras de refresco y agua purificada, distribución de camiones, maquinaria y automóviles, compañías inmobiliarias e industriales (fabricación de cajas plásticas, bolsas, envases de PET, refrigeradores, etc.) y servicios financieros por mencionar sus giros más relevantes, consolidándose como uno de los grupos más importantes del sur del país. Recientemente el grupo realizó una reorganización en su organigrama, creando una división dedicada a los servicios financieros.

En el último año, los accionistas de FCP han realizado constantes aportaciones de capital a Finbe, robusteciendo su base patrimonial. En diciembre de 2012 (4T12) se decretaron y pagaron dividendos por \$300 millones de pesos (mdp). Lo anterior no tuvo un impacto negativo en el índice de capitalización (4T12: 30.0%, 4T11: 25.7%), ya que a esa misma fecha los préstamos relacionados fueron liquidados casi en su totalidad, reduciendo el activo total en forma considerable (-28.9%).

En 2013, los accionistas han continuado con aportaciones de capital (2T13: \$708 mdp), lo que ha resultado en un incremento en su índice de capital (53.2%), aunque se espera que éste se ajuste en el mediano plazo conforme la entidad logre una mayor colocación de cartera.

Por otro lado, como ya se mencionó, por estrategia del grupo las operaciones de crédito con empresas relacionadas se liquidaron casi en su totalidad durante 2012, lo que resultó en una disminución importante en el tamaño de activos. No obstante, incrementos en tasas de interés y un menor cargo por estimaciones en 2012, permitieron una mejora en niveles de rentabilidad (ROA: 3.7%) en comparación con 2011 (ROE: 2.5%), aún sin llegar a máximos históricos.

Finbe tiene acceso a fondeo bancario y de banca de desarrollo. Al 2T13 cuenta con líneas autorizadas por \$2,570.2 millones de pesos (mdp), manteniendo 14.8% del saldo disponible. Las condiciones de las líneas de fondeo son favorables, beneficiadas por el aval de algunas subsidiarias del grupo al que pertenece. Dentro de su estrategia a corto a mediano plazo, la entidad pudiese buscar emitir deuda en el mercado bursátil como otra alternativa de

financiamiento. Por otro lado, de acuerdo al análisis de vencimiento de cartera contra pasivos, se observan brechas positivas de liquidez en el mediano plazo.

A pesar de que la entidad presenta algunos indicadores positivos en relación a la calidad de activos, ésta se encuentra en cierta medida limitada por el reciente incremento en cartera vencida. Históricamente la cobertura de reservas sobre la cartera vencida ha sido adecuada (por encima de 100%), mientras que los castigos de cartera han sido prácticamente inexistentes en años recientes. Por otro lado, derivado de la liquidación de préstamos con partes relacionadas, se observa una mayor diversificación en cartera.

Hasta diciembre de 2012 el promedio de cartera vencida en valor nominal era de \$76.9 mdp, sin embargo a inicios de 2013 dicha cartera se incrementó, incluso llegando hasta \$100.7 mdp a marzo del mismo año, atribuyendo dicho deterioro a un acreditado, el cual al 2T13 ya había liquidado sus adeudos. A pesar de lograr recuperar una parte importante de dicha cartera, ésta aún se observa superior al promedio de periodos anteriores. A esa misma fecha, en términos relativos al tamaño de cartera total, el índice de cartera vencida (3.5%) se mantiene en el mismo nivel que 2012, mostrando un ligero deterioro con respecto a años anteriores (promedio 2009-2011: 2.5%), en cierta medida influenciado por la disminución de la cartera total ya comentada.

Finbe nace en 2004, como brazo financiero de FCP, otorgando créditos simples, en cuenta corriente, microcrédito, así como arrendamientos financiero y puro; la compañía mantiene cartera en 23 estados del país, aunque su principal zona de influencia es el sureste de México. Al 2T13 el valor de su cartera de crédito (incluyendo contratos de arrendamiento) se ubicó en \$2,507.0 mdp, distribuido en cerca de 3,100 acreditados, representando las operaciones de crédito el 87.6% de su portafolio y el resto conformado por operaciones de arrendamiento; el plazo máximo de sus créditos es 60 meses, mientras que mantiene una tasa activa promedio de 17.5%.

**Contactos Fitch Ratings:**

Ricardo Aguilar (Analista Líder)

Analista

Fitch México S.A. de C.V.

Prol. Alfonso Reyes 2612, Monterrey, N.L. México

Ángel Maass (Analista Secundario)

Director Asociado

Franklin Santarelli (Presidente del Comité de Calificación)

Managing Director

Relación con medios: Denise Bichara, [denise.bichara@fitchratings.com](mailto:denise.bichara@fitchratings.com), +52 81 8399 9100 Monterrey, N.L.

Las calificaciones antes señaladas fueron solicitadas por el emisor, o en su nombre, y por lo tanto, Fitch ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación.

La información financiera de la compañía considerada para la calificación corresponde a información auditada al 31 de diciembre de 2012, incluyendo además cifras internas al 30 de junio de 2013.

La última revisión de las calificaciones de riesgo contraparte de Finbe fue el 19 de julio de 2012.

La información utilizada en el análisis de esta calificación fue proporcionada por Finbe y/o obtenida de fuentes de información pública, incluyendo los estados financieros auditados, presentaciones del emisor, objetivos estratégicos, entre otros. El proceso de calificación también puede incorporar información de otras fuentes de información externas, tales como análisis sectoriales y regulatorios para el emisor o la industria. Para mayor información sobre Finbe, así como para conocer el significado de la calificación asignada, los procedimientos para dar seguimiento a la calificación, la periodicidad de las revisiones, y los criterios para el retiro de la calificación, puede visitar nuestras páginas [www.fitchmexico.com](http://www.fitchmexico.com) y [www.fitchratings.com](http://www.fitchratings.com)

La estructura y proceso de votación de los comités, y de calificación se encuentran contenidos en el documento denominado "Proceso de Calificación", el cuál puede ser consultado en nuestra página web [www.fitchmexico.com](http://www.fitchmexico.com) en el apartado "Regulación".

En caso de que el valor o la solvencia del emisor se modifique en el transcurso del tiempo, la calificación puede modificarse a la alza o a la baja, sin que esto implique responsabilidad alguna a cargo de Fitch México.

Las calificaciones mencionadas anteriormente, constituyen una opinión relativa sobre la calidad crediticia de la empresa y su capacidad para administrar activos financieros, en base al análisis de su trayectoria y de su estructura económica y financiera sin que esta opinión sea una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier instrumento colocado en el mercado de valores.

La información y las cifras utilizadas para la determinación de estas calificaciones, de ninguna manera son auditadas por Fitch México, S.A. de C.V., por lo que su veracidad y autenticidad son responsabilidad de la emisora y/o de la fuente que las emite.

Las metodologías utilizadas por Fitch Ratings para asignar esta calificación son:

- 'Metodología de Calificación Global de Instituciones Financieras', Octubre 10, 2012.
- 'Calificación de Subsidiarias Financieras y Holdings Bancarios', Septiembre 24, 2012.
- 'Metodología de Calificaciones Nacionales', Enero 19, 2011.
- 'Metodología para Compañías de Financiamiento y Arrendamiento', Enero 9, 2013.

---

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTAN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE:[HTTP://WWW.FITCHMEXICO.COM/](http://WWW.FITCHMEXICO.COM/). ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB [WWW.FITCHMEXICO.COM](http://WWW.FITCHMEXICO.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 LIDER 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.