

Verum asigna calificación a emisión de FinBe en 'AA/M'

Monterrey, Nuevo León (Septiembre 27, 2017): El día de hoy Verum asignó la calificación de 'AA/M' a la primera emisión de largo plazo de Certificados Bursátiles quirografarios que Financiera Bepensa, S.A. de C.V., Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, Entidad Regulada (FinBe) pretende colocar. La emisión ("FINBE17") será por un monto de hasta Ps\$2,500 millones o su equivalente en Unidades de Inversión (UDIs), con un plazo de tres años a partir de su autorización recibida por parte de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV).

Esta emisión se estará realizando al amparo del Programa Dual de Certificados Bursátiles que tiene vigente por un monto de hasta Ps\$4,000 millones y plazo de cinco años, el cual fue autorizado el pasado 25 de mayo de 2017. Asimismo, se están ratificando la calificación de '1+/M' a la porción de corto plazo de dicho Programa Dual de Certificados Bursátiles (hasta Ps\$1,000 millones) y las calificaciones corporativas de largo y corto plazo de 'AA/M', con Perspectiva Estable y '1+/M', respectivamente.

Las calificaciones de FinBe se fundamentan en sus indicadores de rentabilidad consistentes, su favorable estructura de capital que mantendrá pese al endeudamiento adicional pretendido, los avances mostrados en la estructura de fondeo, misma que le ha permitido mantener un volumen mayor de cartera libre de gravamen; así como el beneficio de 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 a 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. Consideramos que FinBe es una subsidiaria estratégicamente importante para el Grupo, debido a su tamaño de activos y su significativa contribución de ingresos.

Por su parte, las calificaciones también incorporan el deterioro mostrado dentro de su calidad de activos (cartera vencida, castigos y bienes adjudicados), aunque con una mejoría en meses recientes, sus reducidos niveles de reservas crediticias; así como los riesgos inherentes al crecimiento proyectado y las concentraciones crediticias que persisten. Asimismo, dichas calificaciones incorporan la expectativa de Verum de que FinBe logrará reducir gradualmente sus indicadores de cartera vencida y mejorar su cobertura de reservas hacia niveles observados durante 2013 y 2012.

Con una razón de capital contable a activos totales al cierre del 2T17 de 34.9% y un indicador de apalancamiento (pasivo total / capital contable) de 1.9 veces, Verum considera que FinBe posee una fortaleza patrimonial buena y permitirá el crecimiento planeado por la compañía en el mediano plazo. A consideración de Verum, dichas razones (capitalización y apalancamiento) presentarán cierto deterioro, una vez que FinBe logre una mayor colocación crediticia a través de la nueva emisión de deuda; sin embargo, permanecerán en razonables niveles y además, 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.

A la misma fecha los activos de baja productividad (cartera vencida neta + activos fijos + bienes adjudicados netos de reservas) ascendieron a Ps\$254 millones, representado un significativo 15.6% 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.

La entidad ha mostrado resultados netos positivos recurrentes. A pesar del incremento mostrado en sus gastos de administración (principalmente por nuevos ejecutivos del área comercial) y la disminución de su margen de interés neto, los indicadores de rentabilidad sobre activos y capital promedio aún se ubican en

niveles razonables de 1.5% y 4.1%, respectivamente; sin embargo, inferiores a los presentados durante el periodo de análisis (promedio 2013 – 2016: 3.4% y 7.4%). Consideramos que en el mediano plazo los indicadores de desempeño financiero de FinBe permanezcan en niveles similares a los actuales, pudiendo mejorar con mayor celeridad en la medida que las estrategias comerciales de la entidad proporcionen una mayor base generadora de ingresos, así como del sano crecimiento de la misma.

La diferencia entre las tasas activas y pasivas, ajustaron los márgenes financieros de FinBe durante el presente año; por lo que consideramos prudente la migración paulatina de sus operaciones crediticias hacia tasa variable de fija. El indicador de margen financiero neto a activos totales promedio se redujo a junio de 2017 a 7.5% desde un 10.1% presentado al cierre de 2016.

Ante la implementación de su nueva política de no realizar operaciones crediticias superiores a los Ps\$50 millones; así como de la favorable evolución dentro de su producto automotriz (créditos con un ticket menor), durante los últimos meses existieron importantes reducciones en sus concentraciones crediticias. De tal manera que los 15 mayores deudores ahora concentran el 24.3% de su cartera, equivalente a 0.6 veces (x) el patrimonio (2T16: 34.3% y 0.7, respectivamente), nivel aún considerado como elevado.

Al 2T17, el indicador de cartera vencida fue de 5.4%; nivel aún alto para el segmento de FinBe. Dicha cartera obedece principalmente al incumplimiento de tres acreditados presentados durante el 2016, por un monto en conjunto de aproximadamente ~Ps\$170 millones equivalentes al 76.5% de la cartera total vencida. Actualmente la gran mayoría de dichos acreditados se encuentran en convenio judicial y existe una alta probabilidad de recuperación para finales del presente mes de septiembre de 2017. A la misma fecha las reservas cubren 0.8x la cartera vencida y en opinión de Verum estás se ubican en un nivel relativamente bajo y benefician de cierta manera la rentabilidad de la compañía, más aún por las altas concentraciones crediticias con las que cuenta la entidad.

La estructura de fondeo ha evolucionado favorablemente en los últimos meses, 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 ayudarán de mejor manera los crecimientos esperados dentro de sus operaciones. FinBe posee líneas por disponer por aproximadamente Ps\$1,150 millones (sin considerar el Programa de Certificados Bursátiles), los cuales consideramos suficientes para sus operaciones de los próximos 12 meses.

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.

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 superior 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.

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 2016, dentro del Grupo Bepensa, se percibieron ingresos superiores a los Ps\$23,000 millones y actualmente laboran más de 15,500 colaboradores.

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

- Metodología de Bancos y Otras Instituciones Financieras (Febrero 2017).

Información de Contacto:

Daniel Martínez Flores
Director
M daniel.martinez@verum.mx

Jonathan Felix Gaxiola
Analista
M jonathan.felix@verum.mx

Oficina DF

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

Oficina Monterrey

Av. Lázaro Cárdenas #2321 Mezz. Torre B Mód. 2
Col. Residencial San Agustín
San Pedro Garza García, N. L.C.P. 66260
T (52 81) 1936 6694

Información Regulatoria:

La última revisión realizada a FinBe se realizó el pasado 16 de Agosto de 2016. La información financiera utilizada para el análisis y determinación de esta calificación comprende hasta el 30 de junio de 2017.

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.