

## Fitch Afirma Calificaciones de Finbe en 'AA-(mex)' y 'F1+(mex)'

Fitch Ratings ratificó las calificaciones nacionales de riesgo contraparte de largo y corto plazo de Financiera Bepensa, S.A. de C.V. Sofom, ER (Finbe) en 'AA-(mex)' y 'F1+(mex)'. Al mismo tiempo, ratificó la emisión de largo plazo FINBE 17 en 'AA-(mex)' y la porción de corto plazo del programa dual de certificados bursátiles (CBs) quirografarios en 'F1+(mex)'. La Perspectiva de la calificación de largo plazo es Estable.

### FACTORES CLAVE DE LAS CALIFICACIONES

Las calificaciones de Finbe reflejan la propensión y capacidad de soporte de su tenedora en última instancia, Fomento Corporativo Peninsular, S.A. de C.V. (FCP). A su vez la capacidad crediticia de FCP se fundamenta en la calificación crediticia de Bepensa, S.A. de C.V. (Bepensa), su subsidiaria operativa principal. Bepensa está calificada por Fitch en escala internacional y nacional en 'BBB' y 'AA+(mex)', respectivamente, con Perspectiva Estable.

La propensión alta de soporte hacia Finbe refleja la opinión de Fitch sobre la importancia estratégica de esta última para FCP. La agencia considera que el rol de Finbe es estratégico para su grupo, dado que es el brazo financiero del mismo y por sus sinergias importantes, ya que actúa como el agente principal de colocación de crédito comercial y operaciones de arrendamiento para proveedores y personas relacionadas con empresas del grupo. El historial de soporte financiero hacia Finbe también fue considerado, dado que en años anteriores se ha visto reflejado a través de inyecciones de capital y por el aval de Bepensa y otras subsidiarias del grupo en las líneas de financiamiento de Finbe con intermediarios financieros. Así mismo la agencia percibe una integración fuerte entre Finbe y las subsidiarias del grupo, reflejado en una participación activa de altos ejecutivos del grupo en los comités operativos de la financiera. No obstante el tamaño relativamente relevante de Finbe, que representa 23% de los activos del grupo, Fitch considera que cualquier soporte requerido sería manejable de manera oportuna por FCP.

Si bien la calificación se fundamenta solamente en el soporte institucional de su tenedora Bepensa, el perfil financiero de Finbe es relevante para la apreciación de Fitch sobre la propensión de soporte. Su desempeño financiero ha sido consistente y sano en los últimos años, impulsado principalmente por sus niveles de capitalización holgados, una base de fondeo flexible y con mejoras respecto a períodos previos, calidad de activos ligeramente presionada y una rentabilidad con una moderada tendencia negativa por gastos relativos a su conversión a entidad regulada e inversiones en tecnología. A marzo de 2018 (1T18) el indicador de deuda a capital tangible fue de 1.8x, mientras que el indicador de rentabilidad antes de impuestos sobre activos promedio fue de 1.0%, este último presionado por mayores estimaciones crediticias y gastos asociados por su conversión a entidad regulada.

La calidad de activos de Finbe se encuentra presionada ligeramente en opinión de Fitch. Si bien los indicadores de morosidad ajustada (tomando en cuenta castigos y bienes adjudicados) son altos, esto se mitiga por el aforo de garantías hipotecarias y/o prendarias suficientes por acreditado. A marzo de 2018, el indicador de cartera con mora mayor a 90 días más bienes adjudicados y castigos de los últimos 12 meses fue de 11.1% (2016 a 2017:10.9%). Por otro lado Fitch destaca que la compañía actualmente tiene una estructura de fondeo más flexible, reflejada mayormente en pasivos bursátiles que no requieren avales y/o garantías. Al cierre de marzo de 2018, 85% de los pasivos con costo de Finbe eran deuda no garantizada.

### SENSIBILIDAD DE LAS CALIFICACIONES

Cambios en las calificaciones de Finbe, ya sea al alza o a la baja, estarían asociados a cualquier movimiento en las calificaciones de Bepensa, al mismo tiempo que la importancia estratégica de Finbe se mantenga para Bepensa. Así mismo, un cambio en la apreciación de Fitch con relación a 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.

## Contactos Fitch Ratings:

---

Hugo Garza (Analista Líder)

Director Asociado

+52 (81) 8399 9143

Fitch México, S.A. de C.V.

Prol. Alfonso Reyes 2612,

Monterrey, N.L. México

Mónica Ibarra (Analista Secundario)

Directora

+52 (81) 8399 9150

Claudio Gallina (Presidente del Comité de Calificación)

Director Sénior

+55 11 4504 2216

Relación con medios:

Sofía Garza, Monterrey, N.L. Tel: +52 (81) 8399 9100. E-mail: sofia.garza@fitchratings.com.

Las calificaciones 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 marzo 31, 2018.

La última revisión de Finbe fue en julio 21, 2017.

La información utilizada en el análisis de esta calificación fue proporcionada por Finbe y 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.fitchratings.mx](http://www.fitchratings.mx) y [www.fitchratings.com](http://www.fitchratings.com).

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

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

La calificación mencionada constituye una opinión relativa sobre la calidad crediticia de la entidad con base en el 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 o de la fuente que las emite.

Metodologías aplicadas en escala nacional:

- Metodología Global de Calificación de Instituciones Financieras No Bancarias (Octubre 21, 2016);
- Metodología de Calificaciones en Escala Nacional (Marzo 27, 2017).

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