

## Verum asigna calificación a porción de corto plazo de Programa Dual de Certificados Bursátiles de FinBe en '1+/M'

**Monterrey, Nuevo León (Febrero 23, 2017):** Verum asignó la calificación de '1+/M' a la porción de corto plazo de un nuevo Programa Dual de Certificados Bursátiles quirografarios que Financiera Bepensa, S.A. de C.V., Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, Entidad Regulada. (FinBe) pretende colocar. El programa será por un monto de hasta Ps\$4,000'000,000.00 (Cuatro Mil Millones de Pesos 00/100 M.N.) o su equivalente en Unidades de Inversión (UDIs), con una porción de corto plazo de hasta Ps\$1,000'000,000.00 (Mil Millones de Pesos 00/100 M.N.) o su equivalente en UDIs, con una vigencia de cinco años a partir de su autorización recibida por parte de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV).

La calificación se fundamenta en la buena posición financiera de la SOFOM, mostrando históricamente estabilidad en sus indicadores financieros y una consistente generación de utilidades, su favorable estructura de capital que mantendrá incluso considerando el endeudamiento adicional pretendido; así como el beneficio del soporte que pudiera percibir por parte de su casa matriz, Fomento Corporativo Peninsular, S.A. de C.V. (FOCORP), 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, de control de riesgos, 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.

La calificación se encuentra limitada por la evolución desfavorable observada en su calidad de activos en los últimos 24 meses (cartera vencida y bienes adjudicados); así como los riesgos inherentes al crecimiento proyectado y concentraciones crediticias por cliente. Asimismo, dicha calificación incorpora 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.

Verum considera que FinBe posee una fortaleza patrimonial buena, contando con una razón de capital contable a activos totales al cierre del 2016 de 39.9% y un indicador de apalancamiento (pasivo total / capital contable) de 1.5 veces, la cual 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 (emisiones de deuda principalmente); 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 a realizar nuevas aportaciones de capital como lo ha venido haciendo en el pasado.

La SOFOM ha mostrado resultados operativos positivos recurrentes y un margen de interés neto estable. A pesar del incremento considerable en los gastos por provisiones de cartera y bienes adjudicados, los indicadores de rentabilidad sobre activos y capital promedio aún se ubican en niveles satisfactorios de 2.6% y 5.8%, respectivamente; sin embargo, inferiores a los presentados durante el periodo de análisis (promedio 2012 – 2015: 3.6% y 9.2%, en promedio). 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. Las reservas creadas durante el ejercicio 2016 representaron un elevado 42.3% de la utilidad antes de impuestos más reservas (2015: 11.1%).

A la misma fecha los activos de baja productividad (cartera vencida neta + activos fijos + bienes adjudicados netos de reservas) ascendieron a Ps\$330 millones, representado un significativo 19.1% del capital contable; situación que pudiera afectar en un futuro cercano la flexibilidad financiera de la entidad. La administración ha implementado, 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.

Al cierre del 2016, los 15 mayores deudores concentran 35.6% de su cartera, equivalente a 0.7 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 reducciones relativamente importantes en las concentraciones crediticias en el corto plazo, ante la nueva política que estableció la administración de no realizar acreditaciones superiores a los Ps\$50 millones y además por las operaciones proyectadas en sus productos crediticios de vehículos.

El índice de cartera vencida de FinBe se ubicó en un elevado 8.2%, nivel desfavorable respecto a su promedio histórico (2011 – 2015: 4.3%) y de otras instituciones financieras en lo general. Dicha cartera obedece principalmente al incumplimiento de tres acreditados, por un monto en conjunto de Ps\$157.2 millones equivalentes al 58.8% de la cartera vencida total; por lo que la compañía ha establecido una estrategia específica de recuperación para cada uno de ellos. Al cierre de diciembre de 2016 las estimaciones preventivas cubrían 0.8x la cartera vencida y en opinión de Verum éstas 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.

FinBe posee una adecuada diversificación en sus fuentes de fondeo, manteniendo líneas de crédito con cinco instituciones financieras comerciales y tres con la banca de desarrollo, logrando en fechas recientes la ampliación de algunas de ellas y mejorando sus condiciones. La SOFOM contaba con líneas por disponer por aproximadamente Ps\$980 millones; sin embargo, la gran mayoría de estas líneas cuentan con el aval de su compañía tenedora. A consideración de Verum, la formalización del Programa de Certificados Bursátiles Dual pretendido, ayudará a diversificar las fuentes de fondeo de FinBe, sin afectar considerablemente los buenos márgenes operativos.

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 17 puntos de venta, entre sucursales y oficinas, ubicadas en 15 estados de la República. 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 República 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 2015, dentro del Grupo Bepensa, se percibieron ingresos superiores a los Ps\$22,600 millones y actualmente laboran más de 16,000 colaboradores.

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

- Metodología de Bancos y Otras Instituciones Financieras (Febrero 2016).

#### Información de Contacto:

Daniel Martínez Flores  
Director  
M [daniel.martinez@verum.mx](mailto:daniel.martinez@verum.mx)

Jonathan Félix Gaxiola  
Analista  
M [jonathan.felix@verum.mx](mailto: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. Roble #300. Ofna 1203  
Col. Valle del Campestre, Garza García, N.L.  
C.P. 66265  
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 31 de diciembre de 2016.

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.