

**Rating Fitch
AA+ (est)**

www.Indexity.mx

FINBE

Financiera Bepensa, S.A. de C.V. SOFOM ER, es una empresa de Grupo Bepensa, perteneciente a la división de servicios. Ofrece principalmente préstamos para Crédito Empresarial, Arrendamiento y Crédito Automotriz. La oficina central se encuentra en la Ciudad de Mérida, Yucatán.

**Evento Relevante (Fuente: EMISNET BMV)
29 de agosto de 2023**

HR Ratings ratificó las calificaciones de HR AAA con Perspectiva Estable para Bepensa Bebidas y sus emisiones BBPEN 21 y BBPEN 21-2, y de HR+1 para Bepensa y su Programa Dual CP.

La ratificación de las calificaciones de los instrumentos se fundamenta en los niveles reportados y esperados de las métricas de DSCR (Cobertura del Servicio de la Deuda, por sus siglas en inglés), DSCR con caja, así como de la deuda neta relativo al nivel del Flujo Libre de Efectivo (FLE). Dichas métricas se encontraron en los niveles más sólidos de la curva de cada métrica durante los últimos dos periodos observados y en la mayoría de los periodos proyectados.

Lo anterior es resultado de una creciente generación de FLE debido a mejores resultados operativos y un manejo eficiente del capital de trabajo, aunado a una estructura de deuda de largo plazo (82.7% al 2T23) y sólidos niveles de liquidez. Respecto a los resultados operativos observados durante los UDM al 2T23, euda Neta a FLE.

Finalmente, la calificación incorpora un ajuste cualitativo positivo, el cual se basa en la posición de mercado que Bepensa Bebidas tiene en México y República Dominicana, así como en la fortaleza que Bepensa S.A. de C.V., mantiene en el mercado mexicano.

En ago'23 HR Ratings ratificó las calificaciones de HR AAA con Perspectiva Estable

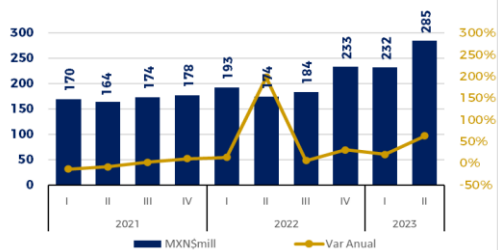
1. Rating AAA. La ratificación de las calificaciones para Bepensa Bebidas (BB o la Empresa), se fundamenta en los niveles reportados y esperados de las métricas de DSCR (Cobertura del Servicio de la Deuda, por sus siglas en inglés), DSCR con caja, así como de la deuda neta relativo al nivel del Flujo Libre de Efectivo (FLE). Dichas métricas se encontraron en los niveles más sólidos de la curva de cada métrica durante los últimos dos periodos observados y en la mayoría de los periodos proyectados.

2. Generación Creciente de Ingresos. Durante los UDM al 2T23, la Empresa mostró un crecimiento en sus ingresos, alcanzando P\$18,322m (+ 13.7% superior a los UDM al 2T22 y +4.3% superior a lo estimado en nuestros escenarios). Esta evolución de los ingresos obedece al crecimiento del 8.7% del volumen de venta tanto en República Dominicana como en México, resultado de los esfuerzos llevados a cabo por la Empresa para recuperar el canal directo al consumidor (D2C) y también impulsado por el canal de consumo inmediato, derivado de un mayor dinamismo en la actividad económica de ambas regiones. Lo anterior generó un volumen de venta consolidado de 395 millones de caja unidad (MCU) (+8.7% vs. las 364MCU de los UDM2T22 y - 1.3% vs. 455MCU estimadas en nuestro escenario).

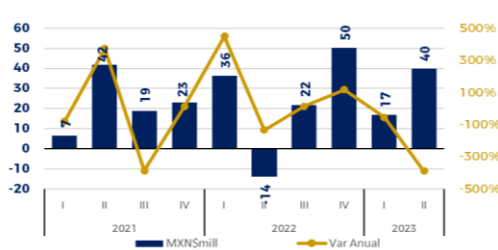
3. Mayor Generación de FLE. Durante los UDM al 2T23 la Empresa generó P\$2,073m de FLE (vs. P\$1,669m en los UDM al 2T22). Esto, resultado de los mejores resultados operativos, antes descritos e impulsado esencialmente por una generación positiva de capital de trabajo(P\$587m), impulsado principalmente por el incremento de P\$554m del saldo de otros pasivos, que incluye el financiamiento de la Empresa con sus partes relacionadas, aunado a una estabilización de los inventarios y un mayor financiamiento con proveedores.

4. Liderazgo en el mercado de bebidas. La Empresa cuenta con un portafolio diversificado con más de 35 marcas reconocidas, propiedad de The Coca Cola Company, lo cual le permite tener un posicionamiento importante en las regiones que opera con una participación de mercado del 77% en México y un 43.3% en República Dominicana al cierre de 2022.

Ingresos Netos



Utilidad Neta



Factores que Podrían Bajar la Calificación (Fuente: HR)

1. Presión en DSCR y métrica de DN/FLE. En un escenario de estrés, si existiera una menor generación de FLE (niveles de P\$800m promedio), o se incurriera a un nuevo financiamiento al previsto por HR Ratings (P\$1,000.0m) en el que el perfil de vencimiento fuera menor a 5 años, las métricas de DN/FLE podrían verse presionadas en promedio para el periodo UDM al 2T24-2T26 (3.3 años), lo que podría modificar la calificación a la baja.

Desempeño FINBE20

Fuente: Infotel.com



Disclaimer:

El presente documento y la información que se señala en el mismo emana de fuentes públicas por lo que se emite únicamente para fines informativos y no constituye una recomendación de inversión. Todas las personas que tengan acceso al mismo, deberán remitirse y leer el prospecto de información al público inversionista, el folleto informativo, los documentos clave de inversión, o cualquier otra información o documentación de carácter público para conocer, de manera enunciativa mas no limitativa, todas las características de los valores, la emisión, los factores de riesgo del mismo, o de la emisora o valores correspondientes. Asimismo, la información contenida en este documento es indicativa y no necesariamente exhaustiva, aunque refleja la postura u opinión de Indexity, S.A. de C.V., misma que se emite con carácter personal y no así en representación de cualquier asociación gremial, entidad o institución financiera.

Se advierte que las opiniones resultantes en el contenido de presente documento derivaron de un proceso analítico, utilizando información pública del desempeño financiero de la (s) compañías y/o valores colocados y/o registrados en alguna bolsa de valores o en algún instituto para el depósito de valores o sociedad que haga dichas funciones, por lo que, deben ser entendidas como una manifestación de una opinión individual e independiente, sin perjuicio de lo anterior, Indexity, S.A. de C.V. se reserva el derecho de cambiar su opinión en cualquier momento sin asumir responsabilidad alguna al respecto.

En caso de que en este documento se utilicen vocablos tales como "intenta", "anticipa", "cree", "considera", "podría", "estima", "espera", "pronostica", "pretende", "puede", "planea", "potencial", "predice", "busca", "debería", "será" así como, expresiones similares u homólogas tendrán el único propósito de identificar las mencionadas estimaciones futuras, por lo que, Indexity, S.A. de C.V., no asumen obligación de actualizar estimaciones futuras. Es de advertir que, las proyecciones han sido preparadas y tienen un propósito meramente ilustrativo e informativo, y no constituyen un pronóstico de cualquier índole.

Nuestra información emplea, de manera enunciativa más no limitativa datos: públicos, históricos, financieros, contables, sectoriales, tendencias, capacidad de administración, eventos relevantes, entre otros, que ayudan al conocimiento de la compañía/emisión/estructura, de que se trate, así como los elementos que intervienen en el comportamiento del instrumento cotizado y/o registrado en alguna bolsa de valores o cualquier otra entidad y difundidos por medios masivos de comunicación incluidos los referentes a la red mundial (Internet), sin exigencia de comprobación.

Todas nuestras opiniones y comentarios, se basan única y exclusivamente en las características de la entidad y/o emisora, estructura, emisión y/u operación, que se trate, con independencia de cualquier actividad de negocio diferente a la presentada o informada públicamente de la emisora o sus accionistas.

La información y/u opiniones emitidas y publicadas no constituyen recomendaciones para invertir, comprar, vender, mantener algún instrumento de inversión, definir una estrategia de inversión, legal o fiscal o suscribir ninguna clase de valores o bien para la realización de operaciones específicas, asimismo, no implica por ningún motivo la certificación sobre la bondad del valor (es) o la solvencia del emisor (es) así como tampoco para llevar a cabo ningún tipo de negocio, inversión u operación, y pueden estar sujetas a actualizaciones en cualquier momento, de conformidad con nuestro proceso de análisis, derivado de algún evento conocido públicamente. En consecuencia, el inversionista o la persona que tenga acceso al presente documento deberá adoptar sus propias decisiones de inversión sujeto a su perfil de inversión o de riesgo, teniendo en cuenta dichas circunstancias y procurando obtener el asesoramiento específico y especializado de personas autorizadas para tales fines, sin responsabilidad alguna para Indexity, S.A. de C.V.

El análisis, opiniones y publicaciones que se presentan están basadas y construidas con fuentes originales u originarias del emisor y, en su caso, de las autoridades supervisoras, que se consideran fieles, confiables y actuales. Sin embargo, no valida, garantiza, ni certifica la certeza, temporalidad, exactitud o totalidad de cualquier información, por lo que Indexity, S.A. de C.V. no es responsable por errores u omisiones de los resultados obtenidos de dicha información.

Es necesario señalar que, Indexity, S.A. de C.V., no es responsable de cualquier cambio, actualización o información adicional posterior a la fecha de publicación del presente documento. Este material proporciona información con un panorama general, por lo que, Indexity, S.A. de C.V. no tendrá responsabilidad alguna, por las decisiones de inversión en que pudiera incurrir el inversionista o persona que tenga acceso a este documento, derivado de la lectura o análisis del presente documento, de tal manera que, Indexity, S.A. de C.V. no responderá por ningún tipo de daño(s) y/o perjuicio(s).

El presente documento podrá ser publicado o distribuido a través de cualquier medio de comunicación electrónica o convencional. En consecuencia, la información contenida no será información confidencial, y estará disponible a todo posible inversionista(s) o persona(s) en igualdad de condiciones. La información que se incluye en esta presentación ha sido obtenida de fuentes públicas y que se consideran confiables, por lo cual Indexity, S.A. de C.V., no es responsable de la validez, puntualidad, integridad o veracidad para cualquier propósito. Derivado de lo anterior, la presentación no se deberá entender como recomendación alguna, ya sea expresa o tácita, ni garantiza o sugiere que el inversionista se deberá basar en la exactitud, integridad o precisión de la información o las opiniones aquí contenidas.

El presente documento tiene como finalidad promover la inclusión y educación financiera, mediante un análisis serio a través del conocimiento de las empresas o valores analizados.

Para la distribución o divulgación del presente documento, bastará que se mencione la fuente y como autor del mismo a Indexity, S.A. de C.V., así como que el mismo, no implica una oferta, recomendación de inversión o estrategia fiscal, en caso de que alguna persona lo utilice o distribuya para fines distintos a los señalados, será responsable de los daños y perjuicios que se le lleguen a ocasionar a Indexity, S.A. de C.V., así como a sus accionistas, asociados, afiliados (en cualquiera de sus modalidades), consejeros, administradores, directivos, representantes legales, asesores, y demás empleados, dependientes y factores.