

## Financiera Bepensa, S.A. de C.V. Sofom, E.R.

## Actualización

## Calificaciones

## Escala Nacional

Largo Plazo	AA-(mex)
Corto Plazo	F1+(mex)

## Perspectiva

Largo Plazo	Estable
-------------	---------

## Resumen Financiero

## Financiera Bepensa, S.A. de C.V. Sofom, E.R.

(MXN millones)	31 mar 2018	31 dic 2017
Activo Total (USD millones)	234	223
Activo Total	4,710	4,822
Patrimonio Total	1,662	1,673
Utilidad Operativa	12	46
Utilidad Neta	10	59
ROAA Operativo (%)	1.0	1.0
ROAE Operativo (%)	2.8	2.8
Capital Tangible/Activo Tangible (%)	34.9	34.3
(Cartera Vencida + Castigos UDM)/(Préstamos Brutos + Castigos UDM)	11.1	11.1

UDM — últimos 12 meses.

Fuente: Finbe y cálculos de Fitch.

## Metodologías Relacionadas

Metodología de Instituciones Financieras No Bancarias (Octubre 21, 2016).

Metodología de Calificaciones en Escala Nacional (Marzo 27, 2017).

## Analistas

Hugo Garza  
81 8399 9100  
[hugo.garza@fitchratings.com](mailto:hugo.garza@fitchratings.com)Mónica Ibarra  
81 8399 9169  
[monica.ibarra@fitchratings.com](mailto:monica.ibarra@fitchratings.com)

## Factores Clave de las Calificaciones

**Capacidad de Soporte Alto de la Casa Matriz:** Las calificaciones de Financiera Bepensa, S.A. de C.V. Sofom, E.R. (Finbe) reflejan la propensión y capacidad de soporte de su tenedora en última instancia, Fomento Corporativo Peninsular, S.A. de C.V. (FCP). 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 Ratings en escala internacional y nacional en 'BBB' y 'AA+(mex)', respectivamente, ambas calificaciones con Perspectiva Estable.

**Propensión de Soporte Alta:** 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.

**Historial de Soporte Relevante e Integración Fuerte:** En opinión de Fitch, el historial de soporte para Finbe se ha reflejado en años anteriores a través de inyecciones de capital y por el aval de Bepensa y otras subsidiarias del grupo en las líneas de fondeo de Finbe con intermediarios financieros. Por otro lado, la agencia percibe que la integración entre Finbe y las subsidiarias del grupo es importante y se ha reflejado en una participación activa de altos ejecutivos del grupo en los comités operativos de la financiera.

**Perfil sin Implicaciones en Calificaciones:** 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, considerando lo siguiente.

**Capitalización Sólida y Estructura de Fondeo Flexible:** Los indicadores de capitalización y apalancamiento son la fortaleza principal de la compañía y comparan de manera positiva en relación con otras instituciones financieras no bancarias de la industria. A marzo de 2018 (1T18), el indicador de deuda a capital tangible resultó en 1.7 veces (x), mientras que el indicador de capital tangible a activos tangible fue de 34.9%. Fitch destaca también que la compañía actualmente tiene una estructura de fondeo más flexible, reflejada mayormente en pasivos bursátiles que no requieren avales y/o garantías. Al 1T18, 85% de los pasivos con costo de Finbe eran deuda no garantizada.

**Morosidad Alta y Rentabilidad Presionada:** Fitch considera que la calidad de activos de Finbe se encuentra ligeramente presionada. Al 1T18, el indicador de cartera con mora mayor a 90 días más bienes adjudicados y castigos de los últimos 12 meses fue de 11.1%. No obstante, la agencia considera que la morosidad alta se mitiga por el aforo de garantías hipotecarias y/o prendarias suficientes por acreditado. La rentabilidad exhibe una tendencia negativa por gastos relativos a su conversión a entidad regulada e inversiones en tecnología.

## Sensibilidad de las Calificaciones

**Cambios en la Propensión de Soporte de la Casa Matriz:** 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. Asimismo, un cambio en la apreciación de Fitch en cuenta 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.

Estado de Resultados — Financiera Bepensa, S.A. de C.V. Sofom, E.R.

	Mar 2018 <sup>a</sup>			Dic 2017 <sup>a</sup>		Dic 2016 <sup>a</sup>		Dic 2015 <sup>a</sup>	
	Cierre de 3 meses (USD millones)	Estados Financieros Internos	Como % de Activos Productivos	Cierre Fiscal	Como % de Activos Productivos	Cierre Fiscal	Como % de Activos Productivos	Cierre Fiscal	Como % de Activos Productivos
(MXN millones)									
Ingresos por Intereses sobre Préstamos	8	141	13	524	12	473	12	465	14
Otros Ingresos por Intereses	1	22	2	57	1	59	2	38	1
Ingresos por Dividendos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
<b>Ingreso Bruto por Intereses y Dividendos</b>	<b>9</b>	<b>163</b>	<b>15</b>	<b>581</b>	<b>13</b>	<b>532</b>	<b>14</b>	<b>503</b>	<b>15</b>
Gastos por Intereses sobre Depósitos de Clientes	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Gastos por Intereses	4	72	7	239	5	159	4	115	3
<b>Total de Gastos por Intereses</b>	<b>4</b>	<b>72</b>	<b>7</b>	<b>239</b>	<b>5</b>	<b>159</b>	<b>4</b>	<b>115</b>	<b>3</b>
<b>Ingreso Neto por Intereses</b>	<b>5</b>	<b>91</b>	<b>9</b>	<b>342</b>	<b>8</b>	<b>373</b>	<b>10</b>	<b>388</b>	<b>12</b>
Comisiones y Honorarios Netos	n.a.	n.a.	n.a.	0	0	0	0	0	0
Ganancia (Pérdida) Neta en Venta de Títulos Valores y Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	(12)	0	26	1	(3)	0
Ganancia (Pérdida) Neta en Activos a Valor Razonable a través del Estado de Resultados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Ganancia (Pérdida) Neta en Otros Títulos Valores	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Ingreso Neto por Seguros	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Ingresos Operativos	1	17	2	39	1	19	1	12	0
<b>Total de Ingresos Operativos No Financieros</b>	<b>1</b>	<b>17</b>	<b>2</b>	<b>27</b>	<b>1</b>	<b>45</b>	<b>1</b>	<b>9</b>	<b>0</b>
<b>Ingreso Operativo Total</b>	<b>6</b>	<b>107</b>	<b>10</b>	<b>369</b>	<b>8</b>	<b>418</b>	<b>11</b>	<b>397</b>	<b>12</b>
Gastos de Personal	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Gastos Operativos	4	82	8	281	6	213	6	173	5
<b>Total de Gastos Operativos</b>	<b>4</b>	<b>82</b>	<b>8</b>	<b>281</b>	<b>6</b>	<b>213</b>	<b>6</b>	<b>173</b>	<b>5</b>
Utilidad/Pérdida Operativa Tomada como Patrimonio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
<b>Utilidad Operativa antes de Provisiones</b>	<b>1</b>	<b>25</b>	<b>2</b>	<b>88</b>	<b>2</b>	<b>205</b>	<b>5</b>	<b>224</b>	<b>7</b>
Cargo por Provisiones para Préstamos	1	14	1	42	1	105	3	23	1
Cargo por Provisiones para Títulos Valores y Otros Préstamos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
<b>Utilidad Operativa</b>	<b>1</b>	<b>12</b>	<b>1</b>	<b>46</b>	<b>1</b>	<b>100</b>	<b>3</b>	<b>201</b>	<b>6</b>
Utilidad/Pérdida No Operativa Tomada como Patrimonio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Deterioro de Plusvalía	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Ingresos No Recurrentes	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Gastos No Recurrentes	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Cambio en Valor Razonable de la Deuda	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Ingresos y Gastos No Operativos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
<b>Utilidad antes de Impuestos</b>	<b>1</b>	<b>12</b>	<b>1</b>	<b>46</b>	<b>1</b>	<b>100</b>	<b>3</b>	<b>201</b>	<b>6</b>
Gastos de Impuestos	0	1	0	(13)	0	21	1	61	2
Ganancia/Pérdida por Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
<b>Utilidad Neta</b>	<b>1</b>	<b>10</b>	<b>1</b>	<b>59</b>	<b>1</b>	<b>79</b>	<b>2</b>	<b>140</b>	<b>4</b>
Cambio en Valor de Inversiones Disponibles para la Venta	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Revaluación de Activos Fijos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Diferencias en Conversión de Divisas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Ganancia/Pérdida en Otras Utilidades Integrales	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
<b>Utilidad Integral según Fitch</b>	<b>1</b>	<b>10</b>	<b>1</b>	<b>59</b>	<b>1</b>	<b>79</b>	<b>2</b>	<b>140</b>	<b>4</b>
Nota: Utilidad Atribuible a Intereses Minoritarios	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Nota: Utilidad Neta Después de Asignación a Intereses Minoritarios	1	10	1	59	1	79	2	140	4
Nota: Dividendos Comunes Relacionados al Período	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	276	8
Nota: Dividendos Preferentes e Intereses sobre Capital Híbrido Contabilizado como Patrimonio Relacionados con el Período	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.

<sup>a</sup>Tipo de Cambio: Mar 2018 – USD1 = MXN18.2709; 2017 – USD1 = MXN19.6629; 2016 – USD1 = MXN20.7314; 2015 – USD1 = MXN17.2065. n.a. – No aplica.  
Fuente: Estados financieros de Finbe auditados de 2015 a 2017 e internos a marzo de 2018.

## Balance General — Financiera Bepensa, S.A. de C.V. Sofom, E.R.

	Mar 2018 <sup>a</sup>			Dic 2017 <sup>a</sup>		Dic 2016 <sup>a</sup>		Dic 2015 <sup>a</sup>	
	Cierre de 3 meses (USD millones)	Estados Financieros Internos	Como % de Activos	Cierre Fiscal	Como % de Activos	Cierre Fiscal	Como % de Activos	Cierre Fiscal	Como % de Activos
(MXN millones)									
<b>Activos</b>	8	141	13	524	12	473	12	465	14
Préstamos	1	22	2	57	1	59	2	38	1
Préstamos Hipotecarios Residenciales	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Préstamos Hipotecarios	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Préstamos al Consumo/Personales	27	487	10	496	10	401	10	319	9
Préstamos Corporativos y Comerciales	176	3,216	68	3,401	71	3,141	76	2,626	74
Otros Préstamos	40	735	16	613	13	455	11	317	9
Menos: Reservas para Pérdidas Crediticias	10	183	4	175	4	231	6	154	4
Préstamos Netos	<b>233</b>	<b>4,254</b>	<b>90</b>	<b>4,335</b>	<b>90</b>	<b>3,766</b>	<b>91</b>	<b>3,108</b>	<b>87</b>
Préstamos Brutos	<b>243</b>	<b>4,437</b>	<b>94</b>	<b>4,510</b>	<b>94</b>	<b>3,997</b>	<b>97</b>	<b>3,262</b>	<b>92</b>
Nota: Préstamos Vencidos Incluidos Arriba	15	280	6	279	6	279	7	163	5
Nota: Deducciones Específicas por Pérdida de Préstamos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.

### Otros Activos Productivos

Préstamos y Operaciones Interbancarias	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Repos y Colaterales en Efectivo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Derivados	1	23	0	45	1	33	1	4	0
Títulos Valores Negociables y su Valor Razonable a través de Resultados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	250	7
Títulos Valores Disponibles para la Venta	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Títulos Valores Mantenidos al Vencimiento	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Títulos Valores	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Títulos Valores	<b>n.a.</b>	<b>n.a.</b>	<b>n.a.</b>	<b>n.a.</b>	<b>n.a.</b>	<b>n.a.</b>	<b>n.a.</b>	<b>250</b>	<b>7</b>
Nota: Títulos Valores del Gobierno Incluidos Arriba	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Nota: Total de Valores Pignorados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Inversiones en Empresas Relacionadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Inversiones en Propiedades	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Activos de Seguros	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Activos Productivos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Activos Productivos	<b>234</b>	<b>4,277</b>	<b>91</b>	<b>4,380</b>	<b>91</b>	<b>3,799</b>	<b>92</b>	<b>3,362</b>	<b>94</b>

### Activos No Productivos

Efectivo y Depósitos en Bancos	1	12	0	6	0	9	0	20	1
Nota: Reservas Obligatorias Incluidas Arriba	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Bienes Adjudicados	8	139	3	149	3	156	4	92	3
Activos Fijos	2	32	1	32	1	36	1	29	1
Plusvalía	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Intangibles	2	29	1	31	1	6	0	7	0
Activos por Impuesto Corriente	5	89	2	96	2	56	1	17	0
Activos por Impuesto Diferido	5	89	2	86	2	47	1	27	1
Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Activos	2	42	1	42	1	23	1	11	0
Total de Activos	<b>258</b>	<b>4,710</b>	<b>100</b>	<b>4,822</b>	<b>100</b>	<b>4,132</b>	<b>100</b>	<b>3,565</b>	<b>100</b>

<sup>a</sup>Tipo de Cambio: Mar 2018 – USD1 = MXN18.2709; 2017 – USD1 = MXN19.6629; 2016 – USD1 = MXN20.7314; 2015 – USD1 = MXN17.2065. n.a. – No aplica. *Continúa en página siguiente.*

Fuente: Estados financieros de Finbe auditados de 2015 a 2017 e internos a marzo de 2018.

Balance General — Financiera Bepensa, S.A. de C.V. Sofom, E.R. (Continuación)

	Mar 2018 <sup>a</sup>			Dic 2017 <sup>a</sup>		Dic 2016 <sup>a</sup>		Dic 2015 <sup>a</sup>	
	Cierre de 3 meses (USD millones)	Estados Financieros Internos	Como % de Activos	Cierre Fiscal	Como % de Activos	Cierre Fiscal	Como % de Activos	Cierre Fiscal	Como % de Activos
(MXN millones)									
<b>Pasivos y Patrimonio</b>									
<b>Pasivos que Devengan Intereses</b>									
Total de Depósitos de Clientes	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Depósitos de Bancos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Repos y Colaterales en Efectivo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Depósitos y Obligaciones de Corto Plazo	22	408	9	106	2	1,215	29	911	26
Depósitos de Clientes y Fondeo de Corto Plazo	22	408	9	106	2	1,215	29	911	26
Obligaciones Sénior a Más de 1 Año	135	2,461	52	2,858	59	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Obligaciones Subordinadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Bonos Garantizados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otras Obligaciones	n.a.	n.a.	n.a.	2	0	1,165	28	768	22
<b>Total de Fondeo de Largo Plazo</b>	<b>135</b>	<b>2,461</b>	<b>52</b>	<b>2,860</b>	<b>59</b>	<b>1,165</b>	<b>28</b>	<b>768</b>	<b>22</b>
Nota: Del cual Madura en Menos de 1 Año	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Obligaciones Negociables	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
<b>Total de Fondeo</b>	<b>157</b>	<b>2,868</b>	<b>61</b>	<b>2,966</b>	<b>62</b>	<b>2,380</b>	<b>58</b>	<b>1,679</b>	<b>47</b>
Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
<b>Total de Fondeo y Derivados</b>	<b>157</b>	<b>2,868</b>	<b>61</b>	<b>2,966</b>	<b>62</b>	<b>2,380</b>	<b>58</b>	<b>1,679</b>	<b>47</b>
<b>Pasivos que No Devengan Intereses</b>									
Porción de la Deuda a Valor Razonable	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Reservas por Deterioro de Créditos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Reservas para Pensiones y Otros	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Pasivos por Impuesto Corriente	0	0	0	0	0	14	0	10	0
Pasivos por Impuesto Diferido	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Pasivos Diferidos	5	83	2	79	2	58	1	39	1
Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Pasivos de Seguros	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Pasivos	5	97	2	104	2	81	2	41	1
<b>Total de Pasivos</b>	<b>167</b>	<b>3,048</b>	<b>65</b>	<b>3,149</b>	<b>65</b>	<b>2,533</b>	<b>61</b>	<b>1,769</b>	<b>50</b>
<b>Capital Híbrido</b>									
Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Deuda	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Patrimonio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
<b>Patrimonio</b>									
Capital Común	91	1,662	35	1,673	35	1,599	39	1,796	50
Interés Minoritario	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Reservas por Revaluación de Títulos Valores	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Reservas por Revaluación de Posición en Moneda Extranjera	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Revaluación de Activos Fijos y Otras Acumulaciones de Otros Ingresos Ajustados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
<b>Total de Patrimonio</b>	<b>91</b>	<b>1,662</b>	<b>35</b>	<b>1,673</b>	<b>35</b>	<b>1,599</b>	<b>39</b>	<b>1,796</b>	<b>50</b>
Nota: Patrimonio Más Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Patrimonio	91	1,662	35	1,673	35	1,599	39	1,796	50
<b>Total de Pasivos y Patrimonio</b>	<b>258</b>	<b>4,710</b>	<b>100</b>	<b>4,822</b>	<b>100</b>	<b>4,132</b>	<b>100</b>	<b>3,565</b>	<b>100</b>
Nota: Capital Base según Fitch	89	1,633	35	1,642	34	1,593	39	1,789	50

<sup>a</sup>Tipo de Cambio: Mar 2018 – USD1 = MXN18.2709; 2017 – USD1 = MXN19.6629; 2016 – USD1 = MXN20.7314; 2015 – USD1 = MXN17.2065. n.a. – No aplica.  
Fuente: Estados financieros de Finbe auditados de 2015 a 2017 e internos a marzo de 2018.

## Resumen Analítico — Financiera Bepensa, S.A. de C.V. Sofom, E.R.

(%)	Mar 2018 <sup>a</sup>	Dic 2017	Dic 2016	Dic 2015
<b>Indicadores de Intereses</b>				
Ingresos por Intereses/Activos Productivos Promedio	15.24	14	14.86	n.a.
Ingresos por Intereses sobre Préstamos/Préstamos Brutos Promedio	12.76	12.14	13.03	n.a.
Gastos por Intereses sobre Depósitos de Clientes/Depósitos de Clientes Promedio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Gastos por Intereses/Pasivos que Devengan Intereses Promedio	10.01	8.76	7.83	n.a.
Ingreso Neto por Intereses/Activos Productivos Promedio	8.5	8.24	10.42	n.a.
Ingreso Neto por Intereses Menos Cargo por Provisiones para Préstamos/Activos Productivos Promedio	7.22	7.23	7.48	n.a.
Ingreso Neto por Intereses Menos Dividendos de Acciones Preferentes/Activos Productivos Promedio	8.5	8.24	10.42	n.a.
<b>Otros Indicadores de Rentabilidad Operativa</b>				
Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Gastos No Financieros/Ingresos Brutos	76.59	76.15	50.96	43.58
Provisiones para Préstamos y Títulos Valores/Utilidad Operativa antes de Provisiones	54.18	47.73	51.22	10.27
Utilidad Operativa/Activos Totales Promedio	0.98	1.01	2.6	n.a.
Ingresos No Financieros/Ingresos Brutos	15.39	7.32	10.77	2.27
Gastos No Financieros/Activos Totales Promedio	6.99	6.2	5.53	n.a.
Utilidad Operativa antes de Provisiones/Patrimonio Promedio	6.11	5.39	12.08	n.a.
Utilidad Operativa antes de Provisiones/Activos Totales Promedio	2.14	1.94	5.33	n.a.
Utilidad Operativa/Patrimonio Promedio	2.8	2.82	5.89	n.a.
<b>Otros Indicadores de Rentabilidad</b>				
Utilidad Neta/Patrimonio Total Promedio	2.53	3.61	4.65	n.a.
Utilidad Neta/Activos Totales Promedio	0.88	1.3	2.05	n.a.
Ingreso Ajustado por Fitch/Patrimonio Total Promedio	2.53	3.61	4.65	n.a.
Ingreso Ajustado por Fitch/Activos Totales Promedio	0.88	1.3	2.05	n.a.
Impuestos/Utilidad antes de Impuestos	9.57	-28.26	21	30.35
Utilidad Neta/Activos Ponderados por Riesgo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
<b>Capitalización</b>				
Capital Base según Fitch/ Activos Ponderados por Riesgo Ajustados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Patrimonio Común Tangible/Activos Tangibles	34.88	34.27	38.61	50.28
Patrimonio/Activos Totales	35.28	34.7	38.7	50.38
Indicador de Apalancamiento de Basilea	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Indicador de Capital Común Regulatorio (Tier 1)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Indicador de Capital Común Regulatorio (Tier 1) Completamente Implementado	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Indicador de Capital Regulatorio (Tier 1)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Indicador de Capital Total	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Préstamos Vencidos menos Reservas para Pérdidas Crediticias/Capital Base según Fitch	5.92	6.33	3.01	0.48
Préstamos Vencidos menos Reservas para Pérdidas Crediticias//Patrimonio	5.81	6.22	3	0.47
Dividendos Pagados y Declarados en Efectivo/Utilidad Neta	n.a.	n.a.	n.a.	197.14
Activos Ponderados por Riesgo/Activos Totales	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Activos Ponderados por Riesgo (Método Estándar)/Activos Ponderados por Riesgo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Activos Ponderados por Riesgo (Método Avanzado)/Activos Ponderados por Riesgo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
<b>Calidad de Préstamos</b>				
Préstamos Vencidos/Préstamos Brutos	6.31	6.19	6.98	4.98
Crecimiento de los Préstamos Brutos	(1.61)	12.83	22.53	n.a.
Reservas para Pérdidas Crediticias//Préstamos Vencidos	65.5	62.72	82.8	94.77
Cargo por Provisiones para Préstamos/Préstamos Brutos Promedio	1.23	0.97	2.89	n.a.
Crecimiento de los Activos Totales	(2.32)	16.7	15.9	n.a.
Reservas para Pérdidas Crediticias//Préstamos Brutos	4.13	3.88	5.78	4.72
Castigos Netos/Préstamos Brutos Promedio	0.02	2.25	0.39	n.a.
Préstamos Vencidos Más Activos Adjudicados/Préstamos Brutos Más Activos Adjudicados	9.16	9.19	10.47	7.59
<b>Fondeo y Liquidez</b>				
Préstamos/Depósitos de Clientes	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Indicador de Cobertura de Liquidez	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Depósitos de Clientes/Fondeo Total (Excluyendo Derivados)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Activos Interbancarios/Pasivos Interbancarios	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Indicador de Fondeo Estable Neto	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Crecimiento de los Depósitos de Clientes Totales	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.

<sup>a</sup>Cifras internas. n.a. — no aplica.

Fuente: Estados financieros de Finbe auditados de 2015.



**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.**

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

Derechos de autor © 2018 por Fitch Ratings, Inc. y Fitch Ratings, Ltd. y sus subsidiarias. 33 Whitehall Street, New York, NY 10004. Teléfono: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Fax: (212) 480-4435. La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados. En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, así como en la realización de otros informes (incluyendo información prospectiva), Fitch se basa en información factual que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que Fitch considera creíbles. Fitch lleva a cabo una investigación razonable de la información factual sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que Fitch lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor, y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones e informes de Fitch deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que Fitch se basa en relación con una calificación o un informe será exacta y completa. En última instancia, el emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a Fitch y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones y sus informes, Fitch debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones y las proyecciones de información financiera y de otro tipo son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones y proyecciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmó una calificación o una proyección.

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo, y Fitch no representa o garantiza que el informe o cualquiera de sus contenidos cumplirán alguno de los requerimientos de un destinatario del informe. Una calificación de Fitch es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión y los informes realizados por Fitch se basan en criterios establecidos y metodologías que Fitch evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones y los informes son un producto de trabajo colectivo de Fitch y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por una calificación o un informe. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados a riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. Fitch no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de Fitch son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de Fitch estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactos. Un informe con una calificación de Fitch no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de Fitch. Fitch no proporciona asesoramiento de inversión de cualquier tipo. Las calificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular, o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. Fitch recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las calificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD1,000 a USD750,000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, Fitch calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular, o emisiones aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por una cuota anual. Se espera que dichos honorarios varíen entre USD10,000 y USD1,500,000 (u otras monedas aplicables). La asignación, publicación o diseminación de una calificación de Fitch no constituye el consentimiento de Fitch a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de mercado de Estados Unidos, el "Financial Services and Markets Act of 2000" de Gran Bretaña, o las leyes de títulos y valores de cualquier jurisdicción en particular. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y distribución electrónica, los informes de Fitch pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.

Solamente para Australia, Nueva Zelanda, Taiwán y Corea del Norte: Fitch Australia Pty Ltd tiene una licencia australiana de servicios financieros (licencia no. 337123) que le autoriza a proveer calificaciones crediticias solamente a "clientes mayoristas". La información de calificaciones crediticias publicada por Fitch no tiene el fin de ser utilizada por personas que sean "clientes minoristas" según la definición de la "Corporations Act 2001".