

Calificación

Financiera Bepensa HR AP3+

Perspectiva Estable

Contactos

César Argüelles

Analista
cesar.arguelles@hrratings.com

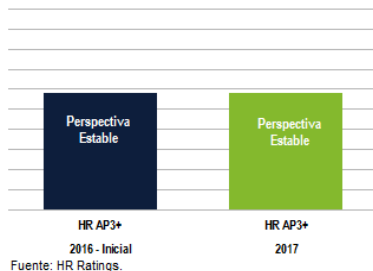
Angel García

Subdirector de Instituciones Financieras /
ABS
angel.garcia@hrratings.com

Fernando Sandoval

Director Ejecutivo de Instituciones
Financieras / ABS
fernando.sandoval@hrratings.com

Evolución de la Calificación AP



Definición

La calificación de Administrador Primario (AP) que determina HR Ratings para Financiera Bepensa es HR AP3+ con Perspectiva Estable. La calificación asignada, significa que el administrador con esta calificación exhibe calidad aceptable en la administración y/o originación de créditos. Su estructura organizacional cuenta con capital humano con suficiente experiencia. Sus procedimientos y controles, así como los sistemas de administración de riesgos son suficientes, y presenta una solidez financiera aceptable. El signo de “+” posición de fortaleza relativa dentro de la escala de calificación.

HR Ratings ratificó la calificación de Administrador Primario de HR AP3+ con Perspectiva Estable para Financiera Bepensa.

La ratificación de la calificación para Financiera Bepensa¹ se basa en la buena calidad de sus activos con índices de morosidad moderados en niveles de 5.1% a comparación del 7.9% observados el mismo trimestre un año anterior. Asimismo, Financiera Bepensa en los últimos 12 meses ha buscado el fortalecimiento de la estructura organizacional, y de esta forma, está en trámite de integrar dos nuevos comités lo que fortalecería la estructura de la Empresa y daría mayor control a las operaciones de la misma. Por otra parte, la Empresa tiene un robusto plan de negocios con la intención de distribuir el acelerado crecimiento de su cartera en una mezcla de productos más equitativamente, por lo que el crecimiento del producto de arrendamiento se ha visto incrementado debido a las alianzas estratégicas llevadas a cabo por Financiera Bepensa. Cabe mencionar que, la Empresa llevo a cabo una reformulación de sus estados financieros a las normas NIF para los trimestres 1T16, 2T16, 1T17 y 2T17, por lo que solamente estos trimestres son comparables y el resto no. Este efecto llevo a importantes variaciones en algunos indicadores financieros. Asimismo, Financiera Bepensa contrato cuatro cursos de capacitación para 11 de sus empleados en lo que va del año, esto con la finalidad de continuar impulsando el desarrollo profesional de sus empleados así como prepararlos para mejorar su desempeño laboral.

Algunos de los aspectos más importantes sobre los que se basa la calificación son:

- **Mejora en los indicadores de morosidad al 2T17 colocándolo en niveles moderados para su modelo de negocio ya que este cerró en 5.1% y el índice de morosidad ajustado en 6.8%.** A pesar del acelerado crecimiento del portafolio total, se ha logrado disminuir el saldo de cartera vencida lo que demuestra la mejora en los controles implementados el año pasado.
- **Sana diversificación de los diez clientes principales sobre su portafolio total al cerrar en niveles de 25.5% así como sobre su capital contable de 0.5x (vs. 24.7% y 0.5x al 2T16).** La estrategia de negocio y sus productos han llevado a que la Empresa pueda mantener el portafolio con una adecuada diversificación disminuyendo la sensibilidad ante algún impacto.
- **Proceso de reformulación de Estados Financieros a las normas NIF.** Lo anterior ha llevado a que solamente el 1T16, 1T17, 2T16 y 2T17 fuera comparable y el resto no. Este efecto lleva a que algunos indicadores financieros muestren una variación importante.
- **Fortalecimiento de la Estructura Organizacional de Financiera Bepensa.** Esto a través de la creación del Comité de Auditoría y del Comité de Adjudicaciones y Daciones con la finalidad de reducir tiempos de espera y continuar con una sana administración del portafolio.
- **Mejora en la mezcla en los productos ofrecidos por la Empresa al observar que el crédito simple representa el 33.1% del portafolio total (vs. 40.8% al 2T16).** Debido a los esfuerzos de la Empresa por impulsar el producto de arrendamiento puro por medio de alianzas estratégicas con empresas relacionadas al sector automotriz, la Empresa ha logrado diversificar de mejor forma su portafolio total por tipo de producto. Este efecto impactaría de forma positiva en el spread de tasas lo que a su vez generaría mayores ingresos por intereses.
- **Bajos niveles de programas de capacitación impartidos.** Esto al contar con cuatro distintos cursos en lo que va del año para 11 empleados, 6 son Personal Directivo, 4 son Personal Ejecutivo y 1 es Personal Operativo. En su conjunto, los cuatro cursos suman un total de 256 horas.

¹ Financiera Bepensa S.A. de C.V., SOFOM, E.R. (Financiera Bepensa y/o la Empresa).

Principales Factores Considerados

Financiera Bepensa es una de las subsidiarias que conforman Grupo Bepensa, perteneciente a la división de servicios financieros. El Grupo integra cinco divisiones: Bepensa Bebidas, Bepensa Bebidas Internacionales (Caribe Cooler), Bepensa Industrial, Bepensa Motriz y Bepensa División Servicios (Financiera Bepensa). Financiera Bepensa se constituyó en un inicio como Transportes Especializados Peninsulares, S.A. de C.V., empresa dedicada al transporte de carga. Dicha empresa empezó operaciones el 2 de febrero de 1993 en la ciudad de Mérida, Yucatán. Actualmente tiene presencia en 20 regiones y ofrece los productos de crédito simple, cuenta corriente, automotriz, arrendamiento puro y microcréditos.

En cuanto a las características de la cartera de crédito de Financiera Bepensa, esta cuenta con un número total de 15 sucursales distribuidas en 21 estados de la república en donde el principal estado con mayor concentración es el estado de Yucatán, esto debido principalmente a que la oficina matriz se encuentran en la ciudad de Mérida, capital del estado. En línea con lo anterior, al 2T17 la Empresa tiene colocados 11,353 créditos entre 7,353 clientes y cuenta con un número total de 275 empleados (vs. 12, 21, 8,033 y 202 respectivamente al 2T16). El decremento en los financiamientos y clientes se debió a los esfuerzos de la Empresa por conseguir alianzas estratégicas y enfocarse en el producto de arrendamiento puro. No obstante, a pesar de esto la Empresa logró mostrar un notable crecimiento año contra años del 21.8%, ya que el portafolio total cerró en línea con lo esperado por HR Ratings en el reporte anterior siendo niveles de P\$4,467m al 2T17.

Dentro de este portafolio el 71.1% representa crédito comercial, 13.9% arrendamiento puro, y 9.5% crédito de consumo. Es importante mencionar que el crecimiento se derivó de las alianzas estratégicas llevadas a cabo en el último periodo así como la apertura de tres nuevas sucursales, es así que se logró que los créditos así como el arrendamiento puro crecieran aceleradamente. Asimismo, este último producto es el que se prevé que sea el de mayor crecimiento debido a las alianzas estratégicas llevadas a cabo.

Por su parte, la cartera vencida no mostró afectación por este crecimiento y más bien se notó un ligero decremento en el saldo del 2T16 al 2T17 al cerrar en niveles de P\$226.0m. Como consecuencia de esto, el índice de morosidad mostro una sólida mejora a comparación de lo esperado cerrando en niveles de 5.1% a comparación del 6.8% esperado, este efecto se debe principalmente a la mejora en los controles y administración de la calidad de la cartera de Financiera Bepensa que se llevan implementando desde el año pasado.

Asimismo, para soportar las operaciones de la Empresa, se tomó la decisión de integrar dos nuevos comités de trabajo con la finalidad de reducir tiempos en procesos del día a día para hacer más eficientes las operaciones de Financiera Bepensa. Cabe mencionar, que actualmente la Empresa trabaja estos dos comités con el grupo, y lo que busca lograr es independencia del mismo así como hacer más eficientes en tiempos para la mejora de las operaciones. De esta forma, se espera que a finales de año el Comité de Auditoría, esto con la finalidad de lograr una mejor definición de normas y políticas generales en el proceso de crédito y controlar de esta forma que las operaciones se realicen de la mejor manera posible. Asimismo, el Comité de Adjudicaciones y Daciones, se refiere a la recuperación jurídica de aquellos créditos que se tengan en cartera vencida, y la finalidad del mismo es administrar y controlar la cartera para mantenerla en niveles sanos de calidad.

Con respecto a la concentración de los principales grupos de riesgo común, podemos analizar que en conjunto estos representan el 17.6% de la cartera de crédito total a comparación del 22.2% observado en el periodo anterior. En línea con lo anterior, la concentración de capital y el nivel de aforo se mantuvieron en los mismos niveles al cerrar en 0.5x y 0.8x respectivamente al 2T17. En cuanto a las principales garantías otorgadas, P\$305.4m de los P\$786.5m del total de las mismas, son garantías Quirografarias las cuales no son consideradas como reales. De esta forma únicamente P\$481.2m (vs. P\$399.8m al 2T16), son garantías reales y estas están representadas por seis garantías hipotecarias y una garantía prendaria. HR Ratings considera que la concentración de los principales grupos de riesgo común se mantiene en un nivel moderado observando la disminución en la concentración de periodo a periodo.

En cuanto a las herramientas de fondeo de la Empresa al 2T17, esta cuenta con un total de 10 instituciones financieras y 15 líneas de fondeo por monto total autorizado de P\$8,233m de los cuales ha dispuesto solamente P\$2,793m, es decir, Financiera Bepensa cuenta con un 55.1% del monto total por disponer. Asimismo, la Empresa cuenta únicamente con cuatro líneas de fondeo revolvente mientras que las demás se dividen en Líneas de Crédito, Líneas de Descuento y Créditos Simples. En cuanto a los vencimientos de estas herramientas de fondeo, solamente dos líneas vencen en menos de un año y las restantes 13 líneas tienen vencimientos mayores a 1 año. HR Ratings considera que la posición de la Empresa en cuanto a herramientas de fondeo se encuentra en niveles de solidez con P\$4,535m disponibles y una diversificación importante en las 15 líneas con las que cuenta la Empresa.

Finalmente, Al realizar el análisis de la posición de liquidez de la Empresa al cierre de junio de 2017, se puede observar que en los intervalos de tiempo menor a un mes, menor a un año y mayor a un año el vencimiento de los activos es superior al de los pasivos. Sin embargo, en el intervalo de tiempo de menos a seis meses el vencimiento de los pasivos es superior al de los pasivos. A pesar de esta situación, Financiera Bepensa mantiene una brecha de liquidez positiva de P\$1,282.2m, una brecha ponderada a activos a pasivos de 33.1% y a capital de 13.9% al 2T17 (vs. P\$1,323.9m, 68.3% y 17.5% al 2T16). Cabe señalar que la brecha de liquidez de la Empresa se ha visto presionado durante el último año debido al mayor financiamiento de sus operaciones a través de instrumentos de corto de plazo. A pesar de esta situación, HR Ratings considera que la liquidez de la Empresa se mantiene en niveles adecuados para el cumplimiento de sus obligaciones en el corto, mediano y largo plazo.

ANEXOS

Balance: FINBE (En Millones de Pesos)	Anual			Semestral	
	2014	2015	2016	1S16	1S17
ACTIVO	3,500.9	3,565.0	4,132.0	3,556.0	4,676.0
Disponibilidades	21.6	20.0	9.0	14.0	15.0
Instrumentos Financieros	205.9	254.0	33.0	7.0	21.0
Cartera de Crédito Neta	2,724.9	2,791.0	3,311.0	2,923.0	3,664.0
Cartera Total	2,886.9	2,945.0	3,542.0	3,136.0	3,845.0
Cartera de Crédito Vigente	2,698.5	2,795.0	3,277.0	2,859.0	3,619.0
Créditos Comerciales	2,434.0	2,482.0	2,883.0	2,525.0	3,174.0
Créditos de Consumo	264.4	313.0	394.0	334.0	445.0
Cartera de Crédito Vencida	188.4	150.0	265.0	277.0	226.0
Créditos Comerciales	180.8	144.0	258.0	269.0	221.0
Créditos de Consumo	7.6	6.0	7.0	8.0	5.0
Estim. Preventiva para Riesgos Crediticios	-162.0	-154.0	-231.0	-213.0	-181.0
Otros Activos	548.6	500.0	779.0	612.0	976.0
Otras Cuentas por Cobrar ¹	16.9	28.0	79.0	36.0	100.0
Bienes Adjudicados	22.2	92.0	156.0	134.0	155.0
Inmuebles, Mobiliario y Equipo	504.6	346.0	491.0	389.0	657.0
Equipo de Uso Propio	68.8	29.0	36.0	31.0	35.0
Equipo en Arrendamiento	435.9	317.0	455.0	358.0	622.0
Otros Activos Misc.²	4.8	7.0	6.0	7.0	10.0
Cargos Diferidos, Pagos Anticipados e Intangibles	1.2	6.0	4.0	5.0	8.0
Otros Activos Misc	3.6	1.0	2.0	2.0	2.0
PASIVO	1,847.1	1,769.0	2,533.0	2,002.0	3,043.0
Préstamos Bancarios y Otros	1,705.5	1,679.0	2,380.0	1,895.0	2,871.0
Préstamos Bancarios	1,705.5	1,679.0	2,380.0	1,895.0	2,271.0
Préstamos de Corto Plazo	683.7	911.0	1,215.0	954.0	1,254.0
Préstamos de Largo Plazo	1,021.8	768.0	1,165.0	941.0	1,017.0
Pasivos Bursátiles	0.0	0.0	0.0	0.0	600.0
Pasivos Bursátiles de Corto Plazo	0.0	0.0	0.0	0.0	600.0
Pasivos Bursátiles de Largo Plazo	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Otras Cuentas por Pagar	56.2	39.0	58.0	49.0	61.0
Impuestos a la Utilidad por Pagar	33.1	2.0	9.0	2.0	0.0
Acreead. Diversos y Otras Cuentas por Pagar ³	23.1	37.0	49.0	47.0	61.0
Partes Relacionadas por Pagar	37.8	12.0	37.0	14.0	39.0
Impuestos Diferidos (a Cargo)	9.4	0.0	0.0	0.0	0.0
Créditos Diferidos y Cobros Anticipados	38.2	39.0	58.0	44.0	72.0
CAPITAL CONTABLE	1,653.9	1,796.0	1,599.0	1,554.0	1,633.0
Capital Contribuido	844.2	902.0	902.0	902.0	902.0
Capital Social	844.2	902.0	902.0	902.0	902.0
Capital Ganado	809.7	894.0	697.0	652.0	731.0
Reservas de Capital	25.6	32.0	39.0	39.0	42.0
Otras Partidas de Utilidad Integral	0.5	0.0	0.0	0.0	0.0
Resultado de Ejercicios Anteriores	652.9	722.0	579.0	579.0	655.0
Resultado Neto del Ejercicio	130.7	140.0	79.0	34.0	34.0
Deuda Neta	1,478.1	1,405.0	2,338.0	1,874.0	2,835.0
Portafolio Total	3,322.8	3,262.0	3,997.0	3,494.0	4,467.0

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por Ernst & Young Global Limited, S.L., proporcionada por la Empresa.

1.- Cuentas por Cobrar: Impuestos a Favor, Deudores por Venta de Activos, Seguros por Devengar, Anticipo de Proveedores y Otras Cuentas por Cobrar.

2.- Otros Activos Misc.: Intangibles y Otros Activos.

3.- Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar: Pasivos por Compra de Activos para Arrendamiento, Provisiones para Gastos, Proveedores y Acreedores Diversos, IVA por Cobrar e Impuestos por Pagar.

Edo. De Resultados: FINBE (En Millones de Pesos)	Anual			Semestral	
	2014	2015	2016	1S16	1S17
Ingresos por Intereses	582.8	450.0	500.0	275.0	355.0
Intereses de Cartera de Crédito	420.6	403.0	395.0	188.0	234.0
Intereses por Arrendamiento	162.1	47.0	105.0	87.0	121.0
Gastos por Intereses y Otros Financieros	123.8	87.0	118.0	49.0	98.0
Depreciación y Amortización	115.6	9.0	46.0	57.0	79.0
Margen Financiero	343.3	354.0	336.0	169.0	178.0
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	59.3	23.0	105.0	67.0	4.0
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	284.1	331.0	231.0	102.0	174.0
Comisiones y Tarifas Cobradas	0.0	1.0	1.0	0.0	1.0
Comisiones y Tarifas Pagadas	0.0	1.0	1.0	0.0	1.0
Resultado por Intermediación	0.0	31.0	63.0	34.0	-19.0
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación ¹	15.3	12.0	19.0	8.0	10.0
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	299.4	374.0	313.0	144.0	165.0
Gastos de Administración	134.7	173.0	213.0	100.0	125.0
Resultado Antes de ISR y PTU	164.7	201.0	100.0	44.0	40.0
ISR y PTU Causado	34.0	61.0	21.0	10.0	6.0
Resultado Neto	130.7	140.0	79.0	34.0	34.0

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por Ernst & Young Global Limited, S.L., proporcionada por la Empresa.

1.- Otros Ingresos (Egresos) de la Operación: Utilidad en Venta de Activo Fijo, Recuperación de Gastos, Otros Ingresos y Gastos, Pérdida en Venta de Bienes Adjudicados.

Métricas Financieras: FINBE	2014	2015	2016	1S16	1S17
Índice de Morosidad	5.7%	4.6%	6.6%	7.9%	5.1%
Índice de Morosidad Ajustado	6.1%	5.5%	7.5%	8.9%	6.8%
Índice de Cobertura	0.9	1.0	0.9	0.8	0.8
MIN Ajustado	8.4%	9.9%	6.4%	8.4%	7.6%
Índice de Eficiencia	37.6%	43.6%	51.0%	44.0%	63.3%
Índice de Eficiencia Operativa	4.0%	5.2%	5.9%	5.5%	6.0%
ROA Promedio	3.7%	3.9%	2.1%	3.4%	1.9%
ROE Promedio	8.3%	8.1%	4.7%	7.1%	4.9%
Índice de Capitalización	49.1%	53.4%	42.1%	47.3%	37.9%
Razón de Apalancamiento	1.2	1.1	1.2	1.1	1.6
Razón de Portafolio Vigente a Deuda Neta	2.1	2.2	1.6	1.7	1.5
Tasa Activa	17.2%	13.4%	13.9%	12.6%	14.6%
Tasa Pasiva	6.8%	5.1%	6.0%	4.6%	7.2%
Spread de Tasas	10.4%	8.3%	7.9%	8.0%	7.4%
FLE	317.6	153.0	196.8	153.0	46.0

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por Ernst & Young Global Limited, S.L., proporcionada por la Empresa.

Flujo de Efectivo: FINBE (En Millones de Pesos)	Anual			Semestral	
	2014	2015	2016	1S16	1S17
Resultado Neto	130.7	140.0	79.0	34.0	34.0
Estimación Preventiva para Riesgo Crediticio	59.3	23.0	105.0	67.0	4.0
Depreciación y Amortización	116.3	49.3	72.8	58.0	80.0
Depreciación Activos en Arrendamiento	115.6	9.0	46.0	57.0	79.0
Depreciación y Amortización de Activos Propios	0.8	40.3	26.8	1.0	1.0
Flujo Derivados del Resultado Neto	306.3	212.3	256.8	159.0	118.0
Flujos Generados en la Operación	-253.8	-298.9	-475.0	-4.0	-357.0
Decremento (Incremento) en Instrumentos Financieros	-46.1	-48.1	221.0	247.0	12.0
Decremento (Incremento) en Activos Operativos	-233.6	-89.1	-625.0	-199.0	-357.0
Decremento (Incremento) en Cuentas por Cobrar	12.4	-11.1	-51.0	-8.0	-21.0
Decremento (Incremento) en Bienes Adjudicados	-3.4	-69.8	-64.0	-42.0	1.0
Decremento (Incremento) en Otros Activos	-2.4	-29.2	-19.0	-19.0	-11.0
Decremento (Incremento) en Cuentas por Pagar	13.0	-17.2	19.0	10.0	3.0
Decremento (Incremento) en Partes Relacionadas por Pagar	24.7	-25.8	25.0	2.0	2.0
Decremento (Incremento) en Otros Pasivos	-18.4	-8.5	19.0	5.0	14.0
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	52.5	-86.6	-218.2	155.0	-239.0
Flujos Netos de Efectivo de Act. De Inversión	-168.5	109.3	-217.8	-101.0	-246.0
Adquisición y/o Venta de Mobiliario y Equipo en Arrendamiento	-167.3	109.9	-184.0	-98.0	-246.0
Adquisición de Equipo Propio	-1.2	-0.5	-33.8	-3.0	0.0
Efectivo Excedente (Requerido) para aplicar en Act. de Financ.	-115.9	22.8	-436.0	54.0	-485.0
Flujos Netos de Efectivo de Act. De Financiamiento	121.5	-24.4	425.0	-60.0	491.0
Financiamientos Bancarios	406.4	153.2	701.0	216.0	142.0
Financiamientos Bursátiles	0.0	0.0	0.0	0.0	600.0
Amortizaciones Bancarias	-285.8	-179.7	0.0	0.0	-251.0
Movimientos de Capital	0.9	2.1	-276.0	-276.0	0.0
Incremento (Decremento) Neto de Efectivo	5.6	-1.6	-11.0	-6.0	6.0
Efectivo y Equivalente de Efectivo al Principio del Periodo	16.1	21.6	20.0	20.0	9.0
Efectivo y Equivalente de Efectivo al Final del Periodo	21.6	20.0	9.0	14.0	15.0
Flujo Libre de Efectivo	317.6	153.0	196.8	153.0	46.0

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por Ernst & Young Global Limited, S.L., proporcionada por la Empresa.

Flujo Libre de Efectivo (FLE)	2014	2015	2016	1S16	1S17
Resultado Neto	130.7	140.0	79.0	34.0	34.0
+ Estimación Preventiva para Riesgo Crediticio	59.3	23.0	105.0	67.0	4.0
+ Depreciación y Amortización	116.3	49.3	72.8	58.0	80.0
- Castigos y/o Liberaciones	-14.1	-31.0	-28.0	-8.0	-54.0
+ Decremento (Incremento) en Cuentas por Cobrar	12.4	-11.1	-51.0	-8.0	-21.0
+ Decremento (Incremento) en Cuentas por Pagar	13.0	-17.2	19.0	10.0	3.0
FLE	317.6	153.0	196.8	153.0	46.0

Glosario

Brecha Ponderada a Capital. Suma ponderada del diferencial entre activos y pasivos para cada periodo / Capital contable al cierre del periodo evaluado.

Brecha Ponderada A/P. Suma ponderada del diferencial entre activos y pasivos para cada periodo / Suma ponderada del monto de pasivos para cada periodo.

Cartera Total. Cartera de Crédito Vigente + Cartera de Crédito Vencida.

Flujo Libre de Efectivo. Resultado Neto + Depreciación y Amortización -+ Castigos y/o Liberaciones + Decremento (Incremento) en Cuentas por Cobrar + Decremento (Incremento) en Cuentas por Pagar.

Índice de Capitalización. Capital Contable / Activos sujetos a Riesgo Totales.

Índice de Cobertura. Estimaciones Preventivas para Riesgo Crediticos / Cartera Vencida.

Índice de Eficiencia Operativa. Gastos de Administración 12m / Activos Totales Prom. 12m.

Índice de Eficiencia. Gastos de Administración 12m / Ingresos Totales de la Operación 12m.

Índice de Morosidad Ajustado. (Cartera Vencida + Castigos 12m) / (Cartera Total + Castigos 12m).

Índice de Morosidad. Cartera Vencida / Cartera Total.

MIN Ajustado. (Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios 12m / Activos Productivos Prom. 12m).

Pasivos con Costo. Préstamos Bancarios + Préstamos Bursátiles.

Razón de Apalancamiento Ajustada. (Pasivo Total Prom. 12m – Emisiones Estructuradas Prom. 12m) / Capital Contable Prom. 12m.

Razón de Apalancamiento. Pasivo Total Prom. 12m / Capital Contable Prom. 12m.

Razón de Portafolio Vigente a Deuda Neta. Cartera Vigente / (Pasivos con Costo – Inversiones en Valores – Disponibilidades).

ROA Promedio. Utilidad Neta 12m / Activos Totales Prom. 12m.

ROE Promedio. Utilidad Neta 12m / Capital Contable Prom. 12m.

Spread de Tasas. Tasa Activa – Tasa Pasiva.

Tasa Activa. Ingresos por Intereses 12m / Activos Productivos Totales Prom. 12m.

Tasa Pasiva. Gastos por Intereses 12m / Pasivos Con Costo Prom. 12m.

HR Ratings Alta Dirección

Presidencia del Consejo de Administración y Dirección General

Presidente del Consejo de Administración

Alberto I. Ramos +52 55 1500 3130
alberto.ramos@hrratings.com

Vicepresidente del Consejo de Administración

Aníbal Habeica +52 55 1500 3130
anibal.habeica@hrratings.com

Director General

Fernando Montes de Oca +52 55 1500 3130
fernando.montesdeoca@hrratings.com

Análisis

Dirección General de Análisis

Felix Boni +52 55 1500 3133
felix.boni@hrratings.com

Dirección General de Operaciones

Álvaro Rangel +52 55 8647 3835
alvaro.rangel@hrratings.com

Finanzas Públicas / Infraestructura

Ricardo Gallegos +52 55 1500 3139
ricardo.gallegos@hrratings.com

Instituciones Financieras / ABS

Fernando Sandoval +52 55 1253 6546
fernando.sandoval@hrratings.com

Roberto Ballinez +52 55 1500 3143
roberto.ballinez@hrratings.com

Deuda Corporativa / ABS

Luis Quintero +52 55 1500 3146
luis.quintero@hrratings.com

Metodologías

Alfonso Sales +52 55 1500 3140
alfonso.sales@hrratings.com

José Luis Cano +52 55 1500 0763
joseluis.cano@hrratings.com

Regulación

Dirección General de Riesgo

Rogelio Argüelles +52 181 8187 9309
rogelio.arguelles@hrratings.com

Dirección General de Cumplimiento

Laura Mariscal +52 55 1500 0761
laura.mariscal@hrratings.com

Rafael Colado +52 55 1500 3817
rafael.colado@hrratings.com

Negocios

Dirección de Desarrollo de Negocios

Francisco Valle +52 55 1500 3134
francisco.valle@hrratings.com



México: Avenida Prolongación Paseo de la Reforma #1015 torre A, piso 3, Col. Santa Fe, México, D.F., CP 01210, Tel 52 (55) 1500 3130.
Estados Unidos: One World Trade Center, Suite 8500, New York, New York, ZIP Code 10007, Tel +1 (212) 220 5735.

La calificación otorgada por HR Ratings de México, S.A. de C.V. a esa entidad, emisora y/o emisión está sustentada en el análisis practicado en escenarios base y de estrés, de conformidad con la(s) siguiente(s) metodología(s) establecida(s) por la propia institución calificadora:

Metodología de Calificación para Instituciones Financieras No Bancarias (México), Mayo 2009
Metodología de Calificación de Administradores Primario de Créditos (México), Abril 2010

Para mayor información con respecto a esta(s) metodología(s), favor de consultar www.hrratings.com/es/metodologia.aspx

Información complementaria en cumplimiento con la fracción V, inciso A), del Anexo 1 de las Disposiciones de carácter general aplicables a las instituciones calificadoras de valores.

Calificación anterior	HR AP3+ / Perspectiva Estable
Fecha de última acción de calificación	18 de agosto de 2016
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación.	4T11 – 2T17
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información financiera trimestral interna y anual dictaminada por Ernst & Young Global Limited proporcionada por la Empresa.
Calificaciones otorgadas por otras instituciones calificadoras que fueron utilizadas por HR Ratings (en su caso).	N/A
HR Ratings consideró al otorgar la calificación o darle seguimiento, la existencia de mecanismos para alinear los incentivos entre el originador, administrador y garante y los posibles adquirentes de dichos Valores. (en su caso)	N/A

HR Ratings de México, S.A. de C.V. (HR Ratings), es una institución calificadora de valores autorizada por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV), registrada ante la Securities and Exchange Commission (SEC) como una Nationally Recognized Statistical Rating Organization (NRSRO) para los activos de finanzas públicas, corporativos e instituciones financieras, según lo descrito en la cláusula (v) de la Sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act de 1934 y certificada como una Credit Rating Agency (CRA) por la European Securities and Markets Authority (ESMA).

La calificación antes señalada fue solicitada por la entidad o emisor, o en su nombre, y por lo tanto, HR Ratings ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación. En nuestra página de internet www.hrratings.com se puede consultar la siguiente información: (i) El procedimiento interno para el seguimiento a nuestras calificaciones y la periodicidad de las revisiones; (ii) los criterios de esta institución calificadora para el retiro o suspensión del mantenimiento de una calificación, y (iii) la estructura y proceso de votación de nuestro Comité de Análisis.

Las calificaciones y/u opiniones de HR Ratings de México S.A. de C.V. (HR Ratings) son opiniones con respecto a la calidad crediticia y/o a la capacidad de administración de activos, o relativas al desempeño de las labores encaminadas al cumplimiento del objeto social, por parte de sociedades emisoras y demás entidades o sectores, y se basan exclusivamente en las características de la entidad, emisión y/u operación, con independencia de cualquier actividad de negocio entre HR Ratings y la entidad o emisora. Las calificaciones y/u opiniones otorgadas se emiten en nombre de HR Ratings y no de su personal directivo o técnico y no constituyen recomendaciones para comprar, vender o mantener algún instrumento, ni para llevar a cabo algún tipo de negocio, inversión u operación, y pueden estar sujetas a actualizaciones en cualquier momento, de conformidad con las metodologías de calificación de HR Ratings, en términos de lo dispuesto en el artículo 7, fracción II y/o III, según corresponda, de las "Disposiciones de carácter general aplicables a las emisoras de valores y a otros participantes del mercado de valores".

HR Ratings basa sus calificaciones y/u opiniones en información obtenida de fuentes que son consideradas como precisas y confiables, sin embargo, no valida, garantiza, ni certifica la precisión, exactitud o totalidad de cualquier información y no es responsable de cualquier error u omisión o por los resultados obtenidos por el uso de esa información. La mayoría de las emisoras de instrumentos de deuda calificadas por HR Ratings han pagado una cuota de calificación crediticia basada en el monto y tipo de emisión. La bondad del instrumento o solvencia de la emisora y, en su caso, la opinión sobre la capacidad de una entidad 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 la calificación, sin que ello implique responsabilidad alguna a cargo de HR Ratings. HR Ratings emite sus calificaciones y/u opiniones de manera ética y con apego a las sanas prácticas de mercado y a la normativa aplicable que se encuentra contenida en la página de la propia calificadoradora www.hrratings.com, donde se pueden consultar documentos como el Código de Conducta, las metodologías o criterios de calificación y las calificaciones vigentes.

Las calificaciones y/u opiniones que emite HR Ratings consideran un análisis de la calidad crediticia relativa de una entidad, emisora y/o emisión, por lo que no necesariamente reflejan una probabilidad estadística de incumplimiento de pago, entendiéndose como tal, la imposibilidad o falta de voluntad de una entidad o emisora para cumplir con sus obligaciones contractuales de pago, con lo cual los acreedores y/o tenedores se ven forzados a tomar medidas para recuperar su inversión, incluso, a reestructurar la deuda debido a una situación de estrés enfrentada por el deudor. No obstante lo anterior, para darle mayor validez a nuestras opiniones de calidad crediticia, nuestra metodología considera escenarios de estrés como complemento del análisis elaborado sobre un escenario base. Los honorarios que HR Ratings recibe por parte de los emisores generalmente varían desde US\$1,000 a US\$1,000,000 (o el equivalente en otra moneda) por emisión. En algunos casos, HR Ratings calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular por una cuota anual. Se estima que las cuotas anuales varíen entre US\$5,000 y US\$2,000,000 (o el equivalente en otra moneda).