

Calificaciones

	Calificación Actual
Calificación LP	'AA/M'
Calificación CP	'1+/M'

Perspectiva

'Estable'

Información financiera

Millones MXP	2T16	2015
Activos	3,726	3,612
Patrimonio	1,625	1,850
Deuda total	2,101	1,762
Utilidad Neta	50	142
Patrimonio total / activos (%)	43.6	51.2
Carteta vencida / cartera total	8.2	5.3
ROA (%)	2.7	4.0
ROE (%)	5.7	8.2

Analistas

Daniel Martínez Flores

T (52 81) 1936 6692

M daniel.martinez@verum.mx

Jonathan Felix Gaxiola

T (52 81) 1936 6693

M jonathan.felix@verum.mx

Fundamentos de la calificación

Las calificaciones asignadas a Financiera Bepensa, S.A. de C.V., Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, Entidad No Regulada. ("FinBe") reflejan su buena posición financiera, 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 de la sólida propensión de 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, recursos bancarios adquiridos, 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.

Las calificaciones se encuentran limitadas por la evolución desfavorable observada en su calidad de activos en los últimos 18 meses (cartera vencida y bienes adjudicados), su modesta flexibilidad financiera; así como los riesgos inherentes al crecimiento proyectado y concentraciones crediticias por cliente. Asimismo, dichas calificaciones incorporan la expectativa de Verum de que FinBe logrará reducir gradualmente sus indicadores de cartera vencida y 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 2T16 de 43.6% y un indicador de apalancamiento (pasivo total / capital contable) de 1.3 veces, la cual permitirá el crecimiento planeado por la compañía en el mediano plazo. Dichas razones (capitalización y apalancamiento) presentarán cierto deterioro, una vez que FinBe logre una mayor colocación crediticia a través de fuentes alternas de financiamiento; 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.

Perspectiva y Factores Clave

La Perspectiva de la calificación de largo plazo es 'Estable', esta podría ajustarse a la baja de observar una disminución en la disponibilidad y/o propensión de soporte por parte de su casa matriz, además de presentar un deterioro superior dentro de sus indicadores de cartera vencida y coberturas de reservas, así como por un decremento significativo de su fortaleza patrimonial. Por su parte, las calificaciones se podrían incrementar de darse un saneamiento significativo dentro de su calidad de activos y de mantener o mejorar su sólida posición patrimonial.

Descripción de la compañía

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 presente año se espera que logre operar como una Entidad Regulada, ya que estaría emitiendo certificados bursátiles en la Bolsa Mexicana de Valores.

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 Republica 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.

Grupo Bepensa agrupa a sus empresas según su actividad, identificándolas en las siguientes cinco divisiones:

1. **Bepensa Bebidas:** División con plantas embotelladoras (3 refresqueras y 17 plantas de agua) y centro de distribución de los productos Coca-Cola®. Opera con 33 marcas de bebidas no alcohólicas listas para beber.
2. **Bepensa Industrial:** Agrupa un conglomerado de empresas que brindan productos y servicios a la industria de bebidas y alimentos, como lo son: empaques rígidos, refrigeración, químicos y sabores; así como servicios logísticos. Tiene presencia en cinco estados de México, así como en Texas, Estados Unidos, Santo Domingo, República Dominicana y Bogotá, Colombia.
3. **Bepensa Motriz:** División que comercializa, distribuye y renta camiones, automóviles y maquinaria de construcción. Cuentas con las marcas de vehículos VW y KIA, así como de maquinaria Cummings y carros de golf Club Car.
4. **Bepensa Caribe Cooler:** División que produce, comercializa y distribuye la marca de bebidas alcohólicas Caribe Cooler. La marca Caribe Cooler® fue adquirida a finales del 2015 por el Grupo.
5. **Bepensa Servicios Financieros:** Es la encargada de otorgar financiamientos y arrendamientos para crédito automotriz y empresarial; división donde se ubica FinBe.

Adicionalmente, cuentan con la Fundación Bepensa en donde se apoya diferentes ámbitos relacionadas a la salud, medio ambiente y desarrollo social.

Metodologías utilizadas

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

Estrategia

FinBe no contempla un cambio estructural importante en sus operaciones; sino ampliar su base de clientes y colocaciones crediticias, manteniendo como pilar de crecimiento el portafolio empresarial, incluidos los créditos destinados para la adquisición de automóviles. La administración vislumbra un crecimiento importante en sus operaciones crediticias para los próximos 4 años (plan estratégico 2020), para lo cual considera como mecanismo de obtención de recursos la colocación de deuda bursátil en el mercado mexicano. Para el cierre del 2017 se espera tener un portafolio crediticio de aproximadamente Ps\$4,550 millones, lo que representaría un incremento superior al 40% a lo reportado al cierre del 2015 (plan 2020 alcanzar los Ps\$5,800).

FinBe tiene una buena experiencia en colocaciones de crédito puente, principalmente con desarrolladores reconocidos de la península, por lo que dentro de sus proyecciones de colocación para el presente año consideran un crecimiento importante dentro de los créditos sindicados, los cuales FinBe aporta hasta el 30% del crédito puente y el restante 70% la Sociedad Hipotecaria Federal (SHF). Estos créditos permiten a incorporarse a proyectos más grandes de lo que la SOFOM pudiera soportar de manera independiente; además en este esquema existe el beneficio de cobro de comisiones por apertura de crédito y de administración, ya que la compañía administra la totalidad del crédito (riesgo SHF fuera de balance). Las operaciones de factoraje con recurso con los proveedores de Grupo Bepensa, pudieran complementar también la expansión de su negocio tradicional.

Adicionalmente, la SOFOM mantendrá con especial énfasis sus políticas de cobranza enfocándose en reducir significativamente sus niveles de cartera vencida; aunque el crecimiento acelerado del crédito podría estresar la mora y la rentabilidad de la compañía. FinBe ha establecido una estrategia específica de recuperación dentro de los tres principales créditos vencidos, los cuales representan en conjunto el 55% de la cartera vencida total al 2T16.

Administración y Gobierno Corporativo

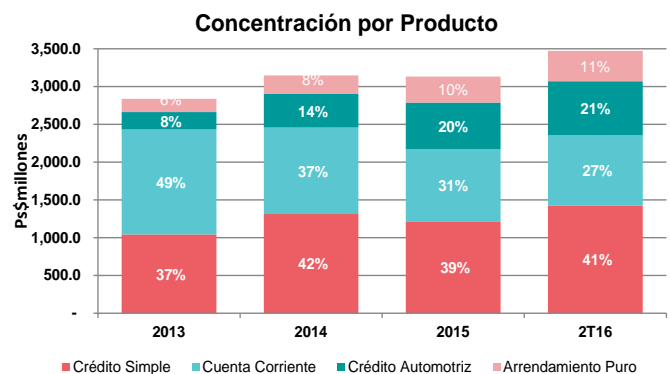
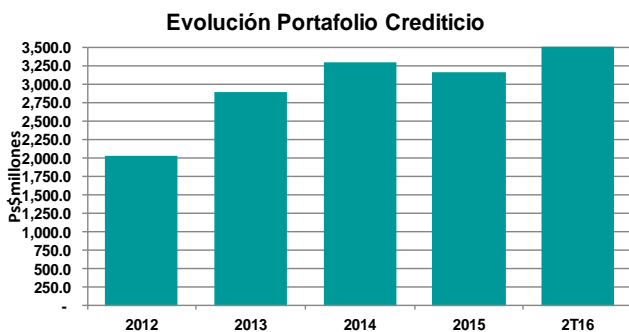
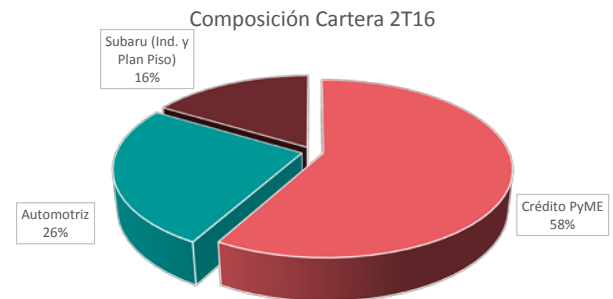
El Consejo de Administración es el principal órgano de gobierno de FinBe y es la máxima autoridad en materia de administración de riesgos y responsable de definir los lineamientos y políticas de la gestión. Éste se reúne de manera trimestral y se compone actualmente por únicamente tres miembros (principales accionistas; ningún independiente). La compañía tiene establecido además una serie de comités que apoyan al Consejo de Administración en el análisis y toma de decisiones como el Comité de Crédito Mayores, Comité de Créditos Menores, Comité de Administración Integral de Riesgos, Comité de Activos y Pasivos, Comité Directivo (evolución de las estrategias implementadas), Comité de Adjudicaciones y Daciones, Comité de Productos y el Comité de Comunicación y Control. Es

importante detallar que dentro de la composición de algunos comités operativos participan miembros independientes.

La migración a entidad regulada como consecuencia del cambio en la regulación que la rige (emisión pretendida de certificados bursátiles), derivará en ajustes significativos, pero favorables, dentro de su gobierno corporativo y se encontrarán alineados a las mejores prácticas de mercado. De tal manera, que para finales de octubre del 2016 se espera la incorporación de dos miembros adicionales al Consejo de Administración, de los cuales serán independientes. Otros factores, como su capital, límites de operación y temas operativos, no implicaran en cambios importantes dentro de la financiera, ya que cumplían con antelación con la normatividad.

Operaciones

La principal actividad de FinBe es el otorgamiento de créditos simples para capital de trabajo (inventarios, créditos puente, gastos operativos, entre otros) y la compra de maquinaria, transporte, así como equipo industrial diverso, principalmente para las PyMEs. Adicionalmente, una parte importante de la cartera está compuesta por créditos para la adquisición de automóviles para Personas Físicas, los cuales se consideran como de consumo (2T16: 13.2%). Verum considera que la financiera ha mantenido un importante posicionamiento en el segmento de préstamos para PyMEs y automotrices, a la vez que ha sido capaz de competir agresivamente en los últimos años con otras SOFOMES, arrendadoras e instituciones bancarias, logrando mantener adecuados volúmenes de operación dentro de su zona de influencia.



Adicionalmente, FinBe cuenta con una alianza de financiamiento automotriz para toda la red de distribuidores Subaru (SFB Finance: Financiera de Marca) y otorga además financiamientos para plan piso para algunas agencias de autos de esta marca, mostrando históricamente una buena calidad crediticia. Al cierre de junio de 2016, cuentan con cartera colocada para vehículos individuales y plan piso de esta marca Subaru por Ps\$110 millones y Ps\$464 millones, respectivamente (3.2% y 13.6% de la cartera total).

Análisis de la Utilidad

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 2.7% y 5.7%, respectivamente; sin embargo, inferiores a los presentados durante el periodo de análisis (promedio 2012 – 2015: 3.6% y 9.2%). 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 los primeros seis meses del 2016 representaron un elevado 41.9% de la utilidad antes de impuestos más reservas (2015: 11.1%).

La composición de los ingresos de FinBe se ha mantenido estable y se derivan predominantemente de los intereses cobrados sobre los financiamientos de crédito (6M16: 83.8% de sus ingresos totales, seguido de los ingresos provenientes de sus operaciones de arrendamiento puro neto (13.1%), toda vez que las comisiones netas han estado cerca de cero en los últimos años. En opinión de Verum, la mezcla de ingresos de la SOFOM permanecerá sin cambios significativos en el futuro previsible, en línea con el plan de negocios de la entidad de enfocarse en el crecimiento de los productos ya existentes.

%	1S16	2015	2014	2013	2012
Ingresos por Intereses	83.8	84.9	87.2	87.6	90.4
Ingresos por Arrendamiento Op. (neto)	13.1	12.2	9.7	9.0	7.9
Otros ingresos	3.1	2.9	3.1	3.4	1.6
Total (millones)	327.0	518.0	483.0	388.0	428.0

A raíz del incremento en gastos asociados a la colocación de nuevos créditos (promoción y comercial), así como de los incurridos en recuperación de cartera emproblemada, su índice de eficiencia operativa (gastos administrativos a ingresos brutos) sufrió un deterioro moderado en comparación con los obtenidos durante el mismo periodo del año anterior (1S16: 61.8% vs. 1S15: 53.8%); no obstante, aún compara favorablemente con lo observado en otras financieras.

Adecuación del Capital

Verum considera que FinBe posee una fortaleza patrimonial buena, contando con una razón de capital contable a activos totales al cierre del 2T16 de 43.6% y un indicador de apalancamiento (pasivo total / capital contable) de 1.3 veces, la cual permitirá el crecimiento planeado por la compañía en el mediano plazo. A consideración de Verum, dichas

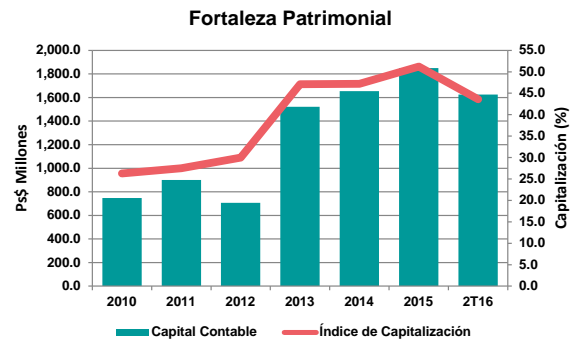
razones (capitalización y apalancamiento) presentarán cierto deterioro, una vez que FinBe logre una mayor colocación crediticia a través de fuentes alternas de financiamiento; sin embargo, permanecerán en razonables niveles y además, en caso de requerir apoyo adicional para mantener sus indicadores patrimoniales en sanos niveles, su casa matriz estaría dispuesta a realizar nuevas aportaciones de capital como lo ha venido haciendo en el pasado.

A la misma fecha los activos de baja productividad (cartera vencida neta + activos fijos + bienes adjudicados netos de reservas) ascendieron a Ps\$301 millones, representado un significativo 18.5% del capital contable; situación que pudiera afectar en un futuro cercano la flexibilidad financiera de la entidad. La administración reconoce esta afectación, por lo que 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.

Administración de Riesgos

La administración de riesgos de FinBe recae principalmente en el Consejo de Administración, quien a su vez designa al comité de crédito mayores o menores, el cual son los órganos principales facultados para el análisis, aprobación y resolución de las solicitudes de crédito, actuando como un órgano colegiado. Además existe el comité de administración integral de riesgos, en donde monitorean sus exposiciones relacionadas a riesgo liquidez (diferencia entre activos y pasivos), mercado (moneda, plazo y tasa), así como las de crédito.

Asimismo, cuentan con un órgano de auditoría interna (perteneciente al Grupo Bepensa), el cual es el encargado de vigilar el correcto funcionamiento de las áreas operativas, así como informar a su comité las irregularidades en su funcionamiento. Los reportes resultantes de las auditorías han favorecido las prácticas de suscripción de riesgos y consideramos que su participación en la operación ha contribuido a mantener estándares y prácticas similares al de otras instituciones financieras de mayor tamaño.



Riesgo Crédito y Calidad de Activos

Dado el enfoque de la compañía, el riesgo de incobrabilidad de los créditos constituye el principal riesgo al que se encuentra expuesta FinBe, ya que la cartera de préstamos y activos en arrendamientos neto son los rubros de mayor importancia dentro de su balance, representando en conjunto al 2T16 el 91.6% de los activos totales. El valor de la cartera y de los contratos de arrendamiento puro a la misma fecha ascendió a Ps\$3,476 millones, con una mezcla en créditos comerciales y créditos al consumo de 80% y 20%. FinBe cuenta con 5,267 acreditados, los cuales en promedio tienen 1.5 contratos vigentes; arrojando montos y plazos promedio ponderado de Ps\$440 mil y 42 meses, respectivamente.

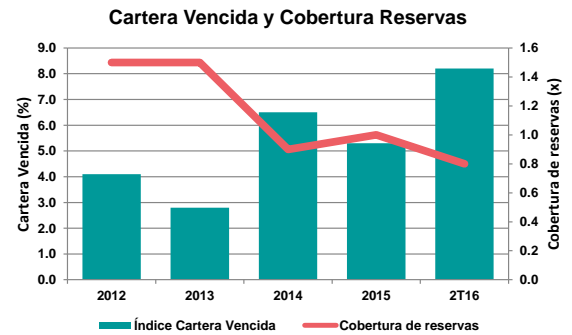
La evaluación de un crédito tradicional se realiza en base a una revisión cualitativa y cuantitativa del acreditado, el análisis del bien arrendado, de la consulta del buró de crédito y de las garantías adicionales que puedan proporcionar. Una vez terminado el estudio, los créditos son aprobados dependiendo de su monto, por el comité de crédito menores o por el comité de créditos mayores, este último por montos superiores a los Ps\$5 millones, los cuales sesionan diariamente y dos veces por semana, respectivamente. Asimismo, existen autorizaciones de crédito paramétricos (Score PyME y Score Car), los cuales se encuentran equilibrados a lo estipulado en sus manuales crediticios; de tal manera que algunos créditos son otorgados de manera automática. El comportamiento histórico de estos mecanismos de autorización ha sido satisfactorio en opinión de Verum.

Periódicamente se realiza una calificación de los créditos, para establecer la necesidad de actualizar garantías o crear reservas preventivas para riesgos crediticios. Por cada crédito existe un expediente con todo el antecedente e historial del mismo; asimismo, cada crédito es asignado a un ejecutivo de la institución, el cual vigila el cumplimiento de la normatividad interna y de los contratos respectivos.

Al mantener una alianza con la marca Subaru y de apoyarse de la fuerza de venta de algunas oficinas del Grupo Bepensa, FinBe tiene operaciones en los 32 estados de la República Mexicana; sin embargo concentra la mayor parte de su portafolio en el estado de Yucatán (26.3% a junio 2016), seguido de Nuevo León (20.2%), Quintana Roo (17.1%) y Campeche (7.3%).

Al cierre del 2T16, los 15 mayores deudores concentran 34.3% 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 54.5% de la cartera vencida total; por lo que la compañía ha establecido una estrategia específica de recuperación para cada uno de ellos.



Adicionalmente, la SOFOM ha incurrido en una cantidad considerable de reestructuras como mecanismo de contención de cartera vencida, las cuales representan un 10.2% de su portafolio total al 2T16 (111 casos). Actualmente, algunos acreditados que se ubican en cartera vencida, se encuentran en la espera del pago sostenido para considerarlo como vigente (3 meses); por lo que el indicador de cartera vencida pudiera disminuir para el cierre del 2016. Es importante mencionar, que todas las operaciones de crédito cuentan con algún tipo de garantía real; de tal manera que al cierre del 2T16 la compañía mantenía una razonable cobertura de 2.6 veces sobre su portafolio total, la cual está distribuida en garantía hipotecaria (63% del total) y en menor medida por prendarios.

El cálculo de la creación de estimaciones preventivas se realiza bajo la normatividad de la CNBV (calificación de cartera). Al cierre de junio de 2016 dichas reservas cubren 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.

Riesgo Mercado

En opinión de Verum FinBe exhibe una moderada exposición al riesgo mercado que surge de los descalces en tasa en su portafolio. La variación en tasas de interés ocurre porque la gran mayoría de sus operaciones activas se encuentran pactadas a tasa fija, mientras que la gran mayoría de sus pasivos con costos se encuentra en tasa variable, exponiendo a la compañía a cambios en las tasas de interés; riesgo que está mitigado parcialmente por su adecuado margen financiero, robusto nivel de capital y de la coberturas de tasa de interés contratadas por la compañía (85% de su pasivo con costo con algún mecanismo de cobertura). Por su parte, el plazo de sus vencimientos de deuda se encuentra en una buena proporción alineados a los de su cartera crediticia, presentando brechas de liquidez positivas en todos los periodos futuros.

Riesgo Operativo

La SOFOM, exhibe un buen enfoque en administración de riesgo operativo a través de distintos comités. Los principales funcionarios de FinBe tienen una amplia experiencia y conocimiento, generalmente superior a los 25 años de trayectoria en el sector en donde operan. Todos los procesos de la compañía son de fácil identificación y se encuentran debidamente documentados.

FinBe cuenta con una plataforma tecnológica suficiente, que le ha permitido soportar los procesos operativos fundamentales (colocación de créditos, desembolso, cobranza, procesos contables, entre otros), asimismo la compañía cuenta además con buenos esquemas e iniciativas en capacidad, flexibilidad y seguridad en la información.

Fondeo y Liquidez

FinBe posee una adecuada diversificación en sus fuentes de fondeo, manteniendo líneas de crédito con tres instituciones financieras comerciales y una más con la banca de desarrollo, logrando en fechas recientes la ampliación de algunas de ellas y mejorando sus condiciones. Al cierre de junio de 2016, la SOFOM contaba con líneas por disponer por aproximadamente Ps\$1,000 millones; sin embargo, la gran mayoría de estas líneas cuentan con el aval de su compañía tenedora, restringiendo la capacidad de crecimiento de la financiera. A consideración de Verum, la compañía mantiene el reto de obtener fuentes de fondeo adicionales en condiciones que no afecten los márgenes operativos; por lo que la entidad en fechas recientes ha buscado nuevas alternativas de financiamiento y se encuentra en proceso de formalizar un Programa de Certificados Bursátiles Dual; así como la obtención de dos líneas con la SHF, una por Ps\$400 millones para créditos puente tradicionales y la otra por Ps\$200 millones para créditos puente sindicados.

Calidad de la Información Financiera

Verum considera que cuenta con información financiera buena y confiable de FinBe. Los estados financieros para el cierre de 2015 y 2014 han sido auditados sin salvedades por Mancera, S.C., Integrante de Ernst & Young Global Limited. La información financiera trimestral, las cifras utilizadas en gráficas y/o tablas en este reporte, así como el resto de la información operativa discutida en el análisis, ha sido proporcionada por la compañía u obtenida de fuentes que Verum considera confiables y fidedignas.

Financiera Bepensa, S.A. de C.V., SOFOM, E.N.R.
Millones de pesos

	jun-16	%	dic-15	%	dic-14	%	dic-13	%	dic-12	%
Balance General										
Activo	3,726	100.0	3,612	100.0	3,501	100.0	3,229	100.0	2,351	100.0
Disponibilidades - Caja y Bancos	14	0.4	20	0.6	22	0.6	16	0.5	10	0.4
Inversiones en valores	7	0.2	254	7.0	206	5.9	160	4.9	114	4.9
Cartera de crédito vigente	2,826	75.8	2,659	73.6	2,715	77.5	2,617	81.0	1,779	75.7
Créditos comerciales	2,489	66.8	2,346	64.9	2,451	70.0	2,403	74.4	1,779	75.7
Créditos de consumo	337	9.0	313	8.7	264	7.6	213	6.6	-	-
Cartera de crédito vencida	271	7.3	150	4.1	188	5.4	76	2.3	76	3.2
Créditos comerciales	264	7.1	143	4.0	181	5.2	70	2.2	76	3.2
Créditos de consumo	8	0.2	6	0.2	8	0.2	6	0.2	-	-
Cartera de crédito bruta	3,097	83.1	2,809	77.8	2,903	82.9	2,692	83.4	1,856	78.9
Estimación preventiva para riesgos crediticios	210	5.6	151	4.2	162	4.6	117	3.6	112	4.8
Cartera de crédito neta	2,887	77.5	2,658	73.6	2,741	78.3	2,575	79.7	1,744	74.2
Otras cuentas por cobrar, neto	48	1.3	17	0.5	17	0.5	29	0.9	63	2.7
Bienes adjudicados, neto	155	4.2	92	2.5	22	0.6	19	0.6	7	0.3
Activos en Arrendamientos, neto	526	14.1	498	13.8	419	12.0	359	11.1	270	11.5
Inmuebles, mobiliario y equipo, neto	69	1.9	69	1.9	69	2.0	68	2.1	132	5.6
Otros activos, cargos diferidos e intangibles	20	0.5	4	0.1	5	0.1	2	0.1	2	0.1
Pasivo	2,101	56.4	1,762	48.8	1,847	52.8	1,707	52.9	1,645	70.0
Préstamos interbancarios y de otros organismos:	1,895	50.8	1,679	46.5	1,706	48.7	1,585	49.1	1,549	65.9
De corto plazo	954	25.6	911	25.2	684	19.5	829	25.7	856	36.4
De largo plazo	941	25.3	768	21.3	1,022	29.2	756	23.4	694	29.5
Otras cuentas por pagar	181	4.8	30	0.8	94	2.7	56	1.7	47	2.0
Créditos diferidos y pagos anticipados	26	0.7	54	1.5	48	1.4	66	2.0	49	2.1
Capital Contable	1,625	43.6	1,850	51.2	1,654	47.2	1,522	47.1	706	30.0
Capital social	898	24.1	898	24.9	844	24.1	844	26.1	109	4.6
Capital ganado	726	19.5	952	26.4	810	23.1	678	21.0	597	25.4
Resultado de ejercicios anteriores	651	17.5	810	22.4	678	19.4	597	18.5	492	20.9
Resultado neto	50	1.3	142	3.9	132	3.8	81	2.5	105	4.5
Suma del pasivo y capital contable	3,726	100.0	3,612	100.0	3,501	100.0	3,229	100.0	2,351	100.0

Estado de Resultados

Ingresos	274	100.0	503	100.0	467	100.0	375	100.0	421	100.0
Ingresos por intereses	231	84.4	440	87.5	421	90.0	340	90.6	387	92.0
Ingresos por arrendamiento operativo (neto)	43	15.6	63	12.5	47	10.0	35	9.4	34	8.0
Gastos por intereses	72	26.1	123	24.5	124	26.5	115	30.6	158	37.6
Margen financiero	203	73.9	380	75.5	343	73.5	260	69.4	263	62.4
(-) Estimación preventiva para riesgos crediticios	46	16.8	24	4.8	59	12.7	22	5.9	-	-
Margen financiero ajustado por riesgos crediticios	157	57.1	356	70.7	284	60.8	238	63.4	263	62.4
Otros ingresos (egresos) de la operación	10	3.7	15	3.1	15	3.3	13	3.4	7	1.7
Ingresos netos de la operación	167	60.8	371	73.7	299	64.1	251	66.9	270	64.1
Gastos de administración y promoción	103	37.6	178	35.3	135	28.8	141	37.7	129	30.6
Resultado de la operación	64	23.2	193	38.4	165	35.2	110	29.2	141	33.6
Resultado antes de impuestos a la utilidad	64	23.2	193	38.4	165	35.2	110	29.2	141	33.6
Impuestos a la utilidad causados	14	5.1	51	10.1	33	7.1	28	7.5	36	8.6
Resultado neto	50	18.1	142	28.3	132	28.2	81	21.7	105	24.9

Financiera Bepensa, S.A. de C.V., SOFOM, E.N.R.

	jun-16	dic-15	dic-14	dic-13	dic-12
Análisis de Razones					
Desempeño Financiero (%)					
Ingresos por intereses / Créditos promedio	15.7	15.5	15.0	14.9	17.0
Gastos por intereses / Préstamos bancarios	8.0	7.3	7.5	7.3	8.4
Margen financiero neto / Activo total	11.0	10.7	10.2	9.3	9.3
Margen financiero ajustado por riesgos / Activo total	8.5	10.0	8.4	8.5	9.3
Reservas creadas / Utilidades de impuestos y reservas	41.9	11.1	26.5	16.9	-
Índice de eficiencia	61.8	47.9	45.0	56.3	47.7
Índice de eficiencia ajustado	48.4	45.0	37.6	51.7	47.7
ROAA	2.7	4.0	3.9	2.9	3.7
ROAE	5.7	8.2	8.3	7.3	13.1
Impuestos netos / Utilidad antes de impuestos	22.0	26.4	20.1	25.8	25.7
Calidad de activos (%)					
Reservas creadas / Créditos promedio	3.1	0.8	2.1	1.0	-
Cartera vencida / Cartera total	8.2	5.3	6.5	2.8	4.1
Estimaciones preventivas / Créditos vencidos (x)	0.8	1.0	0.9	1.5	1.5
Estimaciones preventivas / Cartera total	6.8	5.4	5.6	4.3	6.0
Cartera vencida neta / Capital contable	3.8	(0.1)	1.6	(2.7)	(5.1)
Castigos de cartera / Créditos totales promedio	0.2	0.2	0.5	0.8	-
Cartera vencida + castigos / Créditos totales promedio	8.9	5.5	7.2	4.1	3.3
Activos de baja productividad / Activos totales	8.2	4.5	3.5	1.5	4.5
Fondeo y Liquidez (%)					
Fondeo con costo / Pasivo Total	90.2	95.3	92.3	92.8	94.2
Capitalización y apalancamiento (%)					
Capital contable / Activo total	43.6	51.2	47.2	47.1	30.0
Capital contable / Cartera total	52.5	65.9	57.0	56.5	38.0
Generación Interna de capital	5.4	8.6	8.6	11.5	11.6
Pasivo total / Capital contable (x)	1.3	1.0	1.1	1.1	2.3
Activos de baja productividad / Capital contable	18.8	8.9	7.4	3.2	14.9

La última revisión de FinBe se realizó el 16 de agosto de 2016. La información financiera y operativa utilizada para el análisis y determinación de esta calificación comprende hasta el 30 de junio 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 una opinión 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 constituye 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 una calificación.