

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

Finbe

Actualización

## Calificaciones

### Nacional

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

### Perspectiva

Calificación Nacional de Largo Plazo Estable

## Resumen Financiero

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

MXN millones	31 mar 2014	31 dic 2013
Activos	3,441.5	3,012.3
Patrimonio Neto	1,549.0	1,522.2
Resultado Neto	30.5	81.2
ROA (%)	3.6	2.9
ROE (%)	8.0	6.8
Capital/Activos (%)	42.5	47.2

Fuente: Finbe.

## Metodologías Relacionadas

Metodología de Calificación Global de Instituciones Financieras (Febrero 14, 2014).

Calificación de Subsidiarias Financieras y Holdings Bancarios (Septiembre 24, 2012).

Metodología para Compañías de Financiamiento y Arrendamiento (Enero 09, 2013).

Metodología de Calificaciones Nacionales (Diciembre 13, 2013).

## Analistas

Ricardo Aguilar  
+52 (81) 8399-9124  
[ricardo.aguilar@fitchratings.com](mailto:ricardo.aguilar@fitchratings.com)

Ángel Maass  
+52 (81) 8399-9148  
[angel.maass@fitchratings.com](mailto:angel.maass@fitchratings.com)

## Factores Clave de las Calificaciones

**Soporte Ordinario del Grupo:** Finbe recibe soporte ordinario del grupo al que pertenece, el cual es controlado por Fomento Corporativo Peninsular, S.A. de C.V. La calidad crediticia de la financiera deriva de la de la principal subsidiaria operativa del grupo, Bepensa, S.A. de C.V. (calificada en escala internacional en 'BBB' y 'AA+(mex)' en escala nacional). El soporte se refleja en las inyecciones constantes de capital y en la disposición de algunas empresas del grupo para actuar como avales en líneas de crédito de Finbe, lo cual mejora sus condiciones. También, en la absorción de algunos gastos corporativos del grupo, por parte de la financiera.

**Subsidiaria de Importancia Estratégica:** Las operaciones que realiza Finbe le permiten al grupo tener presencia en mercados de interés, por lo que Fitch Ratings considera que esta entidad tiene "Importancia Estratégica" para su controladora. El grado de importancia estratégica se refleja en la integración alta (operativa, gerencial, comercial y financiera) entre Finbe y el grupo, especialmente en lo relativo a las condiciones de fondeo por la participación como avales de otras empresas del grupo.

**Desempeño Financiero Adecuado:** En 2013, Finbe registró un crecimiento relevante en el tamaño de su portafolio (38.8%), soportado en una base de capital amplia. A pesar de una disminución en tasa de interés activa, la compañía presenta niveles adecuados de rentabilidad sobre activos y capital, que se ubicaron en 3.6% y 8.0%, respectivamente, a marzo de 2014 (1T14). En opinión de Fitch, dichos niveles de rentabilidad se han beneficiado de un volumen de operación mayor y una contención adecuada de gastos operativos (promedio 2011-2013: 53.1%).

**Calidad de Activos Favorable:** Finbe presenta una diversificación razonable en su portafolio. Al 1T14, en conjunto, los principales 20 acreditados representaron 1 vez (x) el capital contable de la financiera. En este contexto, el saldo del principal deudor representó 16.7%. Asimismo, cuenta con operaciones de crédito en 28 estados del País, entre los que destacan Yucatán (35.8%), Nuevo León (24.5%) y Quintana Roo (15.2%). Históricamente, el indicador de cartera vencida se ha mantenido bajo (promedio 2011-2013: 2.9%). Sin embargo, al 1T14, se observa un incremento en cartera vencida (5.2%), el cual obedece a la situación particular de dos acreditados y no a un deterioro general del portafolio.

**Índices de Capital Sólidos:** Históricamente, el índice de capitalización ha sido una de las principales fortalezas de Finbe (promedio de últimos 3 años: 34.9%). Este indicador se ha beneficiado de recurrentes inyecciones de capital, así como de la consistente generación y reinversión de utilidades. Al 1T14, el índice de capitalización se ubicó en 42.4%, mientras que la cobertura de reservas sobre cartera vencida disminuyó a 76.9%, lo cual contrasta con los niveles de los últimos 3 años, que se habían ubicado por encima de 100%.

**Flexibilidad de Fondeo Limitada:** Al 1T14, la compañía contaba con líneas de crédito por un monto cercano a MXN3,000 millones, aunque su disponibilidad era de 3.5%. Ante esto, Finbe está por concretar líneas nuevas por MXN940 millones, lo que mejoraría su capacidad de crecimiento.

## Sensibilidad de las Calificaciones

Las calificaciones de Finbe pudiesen incrementarse o reducirse ante el cambio en la percepción de la importancia estratégica de la entidad con FCP o en caso de que Fitch percibiese una modificación en la calidad crediticia de la controladora o en su voluntad de proveerle soporte a Finbe.

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

**Estado de Resultados**

(MXN millones)	31 mar 2014		31 dic 2013	31 dic 2012	31 dic 2011
	3 meses USD millones	3 meses	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal
1. Ingresos por Intereses sobre Préstamos	0.0	0.0	n.a.	n.a.	n.a.
2. Otros Ingresos por Intereses	7.1	92.3	351.2	421.0	410.1
3. Ingresos por Dividendos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
4. Ingreso Bruto por Intereses y Dividendos	<b>7.1</b>	<b>92.3</b>	<b>351.2</b>	<b>421.0</b>	<b>410.1</b>
5. Gastos por Intereses sobre Depósitos de Clientes	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
6. Otros Gastos por Intereses	1.8	22.9	93.7	158.1	147.9
7. Total Gastos por Intereses	<b>1.8</b>	<b>22.9</b>	<b>93.7</b>	<b>158.1</b>	<b>147.9</b>
8. Ingreso Neto por Intereses	<b>5.3</b>	<b>69.4</b>	<b>257.5</b>	<b>262.9</b>	<b>262.2</b>
9. Ganancia (Pérdida) Neta en Venta de Títulos Valores y Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
10. Ganancia (Pérdida) Neta en Otros Títulos Valores	0.0	0.0	n.a.	n.a.	n.a.
11. Ganancia (Pérdida) Neta en Activos a Valor Razonable a través del Estado de Resultados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
12. Ingreso Neto por Seguros	n.a.	n.a.	n.a.	0.0	0.0
13. Comisiones y Honorarios Netos	0.5	6.1	n.a.	n.a.	n.a.
14. Otros Ingresos Operativos	0.7	8.9	17.2	(0.6)	0.0
15. Total de Ingresos Operativos No Financieros	<b>1.1</b>	<b>15.0</b>	<b>17.2</b>	<b>(0.6)</b>	<b>0.0</b>
16. Gastos de Personal	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
17. Otros Gastos Operativos	2.5	32.6	147.9	126.9	149.9
18. Total Gastos Operativos	<b>2.5</b>	<b>32.6</b>	<b>147.9</b>	<b>126.9</b>	<b>149.9</b>
19. Utilidad/Pérdida Operativa Tomada como Patrimonio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
20. Utilidad Operativa antes de Provisiones	<b>4.0</b>	<b>51.8</b>	<b>126.8</b>	<b>135.4</b>	<b>112.3</b>
21. Cargo por Provisiones para Préstamos	1.6	21.3	17.3	1.9	20.1
22. Cargo por Provisiones para Títulos Valores y Otros Créditos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
23. Utilidad Operativa	<b>2.3</b>	<b>30.5</b>	<b>109.5</b>	<b>133.5</b>	<b>92.2</b>
24. Utilidad/Pérdida No Operativa Tomada como Patrimonio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
25. Ingresos No Recurrentes	0.0	0.0	0.0	n.a.	n.a.
26. Gastos No Recurrentes	0.0	0.0	0.0	n.a.	n.a.
27. Cambio en Valor Razonable de Deuda Propia	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
28. Otros Ingresos y Gastos No Operativos	n.a.	n.a.	0.0	7.7	25.8
29. Utilidad Antes de Impuestos	<b>2.3</b>	<b>30.5</b>	<b>109.5</b>	<b>141.2</b>	<b>118.0</b>
30. Gastos de Impuestos	0.0	0.0	28.3	36.3	49.1
31. Ganancia/Pérdida por Operaciones Descontinuadas	0.0	0.0	n.a.	n.a.	n.a.
32. Utilidad Neta	<b>2.3</b>	<b>30.5</b>	<b>81.2</b>	<b>104.9</b>	<b>68.9</b>
33. Cambio en Valor de Inversiones Disponibles para la Venta	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
34. Revaluación de Activos Fijos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
35. Diferencias en Conversión de Divisas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
36. Ganancia/(Pérdida) en Otros Ingresos Integrales (OII)	n.a.	n.a.	(0.1)	n.a.	n.a.
37. Ingreso Integral de Fitch	<b>2.3</b>	<b>30.5</b>	<b>81.1</b>	<b>104.9</b>	<b>68.9</b>
38. Nota: Utilidad Atribuible a Intereses Minoritarios	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
39. Nota: Utilidad Neta Después de Asignación a Intereses Minoritarios	2.3	30.5	81.2	104.9	68.9
40. Nota: Dividendos Comunes Relacionados al Período	n.a.	n.a.	n.a.	300.0	n.a.
41. Nota: Dividendos Preferentes Relacionados al Período	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Tipo de Cambio		USD1= MXN13.08	USD1= MXN13.08	USD1= MXN13.01	USD1= MXN13.99

Fuente: Estados financieros auditados 2011 al 2013 de Financiera Bepensa; internos a marzo de 2014.

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

**Balance General**

(MXN millones)	31 mar 2014		31 dic 2013	31 dic 2012	31 dic 2011
	3 meses USD millones	3 meses	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal
<b>Activos</b>					
<b>A. Préstamos</b>					
1. Préstamos Hipotecarios Residenciales	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
2. Otros Préstamos Hipotecarios	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Otros Préstamos al Consumo/Personales	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
4. Préstamos Corporativos y Comerciales	238.1	3,115.4	2,672.6	1,869.6	2,635.5
5. Otros Préstamos	23.0	300.6	296.7	269.9	378.9
6. Menos: Reservas para Préstamos	10.6	138.1	116.8	111.9	109.9
7. Préstamos Netos	<b>250.5</b>	<b>3,277.9</b>	<b>2,852.5</b>	<b>2,027.6</b>	<b>2,904.5</b>
8. Préstamos Brutos	<b>261.1</b>	<b>3,416.0</b>	<b>2,969.3</b>	<b>2,139.5</b>	<b>3,014.4</b>
9. Nota: Préstamos con Mora + 90 Días Incluidos Arriba	13.7	179.5	78.5	76.2	76.9
10. Nota: Préstamos a Valor Razonable Incluidos Arriba	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
<b>B. Otros Activos Productivos</b>					
1. Préstamos y Operaciones Interbancarias	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
2. Repos y Colaterales en Efectivo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Títulos Valores Negociables y a Valor Razonable a través de Resultados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	100.7
4. Derivados	0.8	10.8	8.5	8.9	14.6
5. Títulos Valores Disponibles para la Venta	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
6. Títulos Valores Mantenedos al Vencimiento	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
7. Inversiones en Empresas Relacionadas	0.0	0.0	n.a.	n.a.	n.a.
8. Otros Títulos Valores	11.7	152.8	151.3	114.3	0.0
9. Total Títulos Valores	<b>12.5</b>	<b>163.6</b>	<b>159.8</b>	<b>123.2</b>	<b>115.3</b>
10. Nota: Títulos Valores del Gobierno Incluidos Arriba	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
11. Nota: Total Valores Pignorados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
12. Inversiones en Propiedades	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
13. Activos de Seguros	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
14. Otros Activos Productivos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
15. Total Activos Productivos	<b>263.0</b>	<b>3,441.5</b>	<b>3,012.3</b>	<b>2,150.8</b>	<b>3,019.8</b>
<b>C. Activos No Productivos</b>					
1. Efectivo y Depósitos en Bancos	1.1	13.8	16.1	9.9	59.8
2. Nota: Reservas Obligatorias Incluidas Arriba	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Bienes Adjudicados en Pago	1.7	21.8	18.8	6.8	9.4
4. Activos Fijos	11.0	144.2	144.3	132.3	132.1
5. Plusvalía	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
6. Otros Intangibles	0.1	0.9	1.1	0.6	0.9
7. Activos por Impuesto Corriente	0.0	0.0	14.6	26.7	35.9
8. Activos por Impuesto Diferido	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
9. Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
10. Otros Activos	1.5	19.8	17.5	23.7	23.7
11. Total Activos	<b>278.4</b>	<b>3,642.0</b>	<b>3,224.7</b>	<b>2,350.8</b>	<b>3,281.6</b>
Tipo de Cambio		USD1= MXN13.08	USD1= MXN13.08	USD1= MXN13.01	USD1= MXN13.99

Fuente: Estados financieros auditados 2011 al 2013 de Financiera Bepensa; internos a marzo de 2014.

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

**Balance General**

(MXN millones)	31 mar 2014		31 dic 2013	31 dic 2012	31 dic 2011
	3 meses USD millones	3 meses	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal
<b>Pasivos y Patrimonio</b>					
<b>D. Pasivos que Devengan Intereses</b>					
1. Depósitos en Cuenta Corriente	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
2. Depósitos en Cuenta de Ahorro	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Depósitos a Plazo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
4. Total Depósitos de Clientes	<b>n.a.</b>	<b>n.a.</b>	<b>n.a.</b>	<b>n.a.</b>	<b>n.a.</b>
5. Depósitos de Bancos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
6. Repos y Colaterales en Efectivo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
7. Otros Depósitos y Obligaciones de Corto Plazo	73.1	956.0	828.7	855.7	967.9
8. Depósitos Totales, Mercados de Dinero y Obligaciones de Corto Plazo	<b>73.1</b>	<b>956.0</b>	<b>828.7</b>	<b>855.7</b>	<b>967.9</b>
9. Obligaciones <i>Senior</i> a más de un Año	0.0	0.0	0.0	0.0	1,267.2
10. Obligaciones Subordinadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
11. Otras Obligaciones	79.1	1,035.3	756.2	693.5	n.a.
12. Total Fondo a Largo Plazo	<b>79.1</b>	<b>1,035.3</b>	<b>756.2</b>	<b>693.5</b>	<b>1,267.2</b>
13. Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
14. Obligaciones Negociables	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
15. Total Fondo	<b>152.2</b>	<b>1,991.3</b>	<b>1,584.9</b>	<b>1,549.2</b>	<b>2,235.1</b>
<b>E. Pasivos que No Devengan Intereses</b>					
1. Porción de la Deuda a Valor Razonable	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
2. Reservas por Deterioro de Créditos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Reservas para Pensiones y Otros	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
4. Pasivos por Impuesto Corriente	0.7	8.9	3.2	2.7	2.6
5. Pasivos por Impuesto Diferido	3.9	50.5	38.4	47.1	49.3
6. Otros Pasivos Diferidos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
7. Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
8. Pasivos de Seguros	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
9. Otros Pasivos	3.2	42.3	76.0	46.0	93.2
10. Total Pasivos	<b>160.0</b>	<b>2,093.0</b>	<b>1,702.5</b>	<b>1,645.0</b>	<b>2,380.2</b>
<b>F. Capital Híbrido</b>					
1. Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Deuda	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
2. Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Patrimonio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
<b>G. Patrimonio</b>					
1. Capital Común	118.4	1,549.0	1,522.2	705.8	901.4
2. Interés Minoritario	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Reservas por Revaluación de Títulos Valores	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
4. Reservas por Revaluación de Posición en Moneda Extranjera	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
5. Revaluación de Activos Fijos y Otras Acumulaciones OII	0.0	0.0	0.0	n.a.	n.a.
6. Total Patrimonio	<b>118.4</b>	<b>1,549.0</b>	<b>1,522.2</b>	<b>705.8</b>	<b>901.4</b>
7. Total Pasivos y Patrimonio	<b>278.4</b>	<b>3,642.0</b>	<b>3,224.7</b>	<b>2,350.8</b>	<b>3,281.6</b>
8. Nota: Capital Base según Fitch	118.3	1,548.1	1,521.1	705.2	900.5
9. Nota: Capital Elegible según Fitch	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Tipo de Cambio		USD1= MXN13.08	USD1= MXN13.08	USD1= MXN13.01	USD1= MXN13.99

Fuente: Estados financieros auditados 2011 al 2013 de Financiera Bepensa; internos a marzo de 2014.

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

**Resumen Analítico**

	31 mar 2014 3 meses	31 dic 2013 Cierre Fiscal	31 dic 2012 Cierre Fiscal	31 dic 2011 Cierre Fiscal
<b>A. Indicadores de Intereses</b>				
1. Ingresos por Intereses sobre Préstamos / Préstamos Brutos Promedio	0.00	n.a.	n.a.	n.a.
2. Gastos por Int. sobre Depósitos de Clientes / Depósitos de Clientes Prom.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Ingresos por Intereses / Activos Productivos Promedio	11.60	14.55	16.28	n.a.
4. Gastos por Intereses / Pasivos que Devengan Intereses Promedio	5.19	6.49	8.36	n.a.
5. Ingreso Neto por Intereses / Activos Productivos Promedio	8.72	10.67	10.17	n.a.
6. Ing. Neto por Int. – Cargo por Prov. para Préstamos / Activos Prod. Prom.	6.05	9.95	10.10	n.a.
7. Ing. Neto por Int. – Dividendos de Acciones Preferentes / Act. Prod. Prom.	8.72	10.67	10.17	n.a.
<b>B. Otros Indicadores de Rentabilidad Operativa</b>				
1. Ingresos No Financieros / Ingresos Operativos Netos	17.77	6.26	(0.23)	0.00
2. Gastos Operativos / Ingresos Operativos Netos	38.63	53.84	48.38	57.17
3. Gastos Operativos / Activos Promedio	3.85	5.37	4.51	n.a.
4. Utilidad Operativa antes de Provisiones / Patrimonio Promedio	13.68	10.59	16.85	n.a.
5. Utilidad Operativa antes de Provisiones / Activos Totales Promedio	6.12	4.61	4.81	n.a.
6. Cargo por Prov. para Préstamos y Títulos Valores / Util. Oper. antes de Prov.	41.12	13.64	1.40	17.90
7. Utilidad Operativa / Patrimonio Promedio	8.06	9.15	16.61	n.a.
8. Utilidad Operativa / Activos Totales Promedio	3.60	3.98	4.74	n.a.
9. Impuestos / Utilidad antes de Impuestos	0.00	25.84	25.71	41.61
10. Utilidad Operativa antes de Provisiones / Activos Ponderados por Riesgo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
11. Utilidad Operativa / Activos Ponderados por Riesgo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
<b>C. Otros Indicadores de Rentabilidad</b>				
1. Utilidad Neta / Patrimonio Promedio	8.06	6.78	13.05	n.a.
2. Utilidad Neta / Activos Totales Promedio	3.60	2.95	3.72	n.a.
3. Ingreso Integral de Fitch / Patrimonio Promedio	8.06	6.78	13.05	n.a.
4. Ingreso Integral de Fitch / Activos Totales Promedio	3.60	2.95	3.72	n.a.
5. Utilidad Neta / Act. Totales Prom. + Act. Titularizados Administrados Prom.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
6. Utilidad Neta / Activos Ponderados por Riesgo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
7. Ingreso Integral de Fitch / Activos Ponderados por Riesgo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
<b>D. Capitalización</b>				
1. Capital Base según Fitch / Activos Ponderados por Riesgo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
2. Capital Elegible según Fitch / Activos Ponderados por Riesgo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Patrimonio Común Tangible / Activos Tangibles	42.52	47.19	30.01	27.45
4. Indicador de Capital Primario Regulatorio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
5. Indicador de Capital Total Regulatorio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
6. Indicador de Capital Primario Base Regulatorio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
7. Patrimonio / Activos Totales	42.53	47.20	30.02	27.47
8. Dividendos Pagados y Declarados en Efectivo / Utilidad Neta	n.a.	n.a.	285.99	n.a.
9. Dividendos Pagados y Declarados en Efectivo / Ingreso Integral de Fitch	n.a.	n.a.	285.99	n.a.
10. Dividendos en Efectivo y Recompra de Acciones / Utilidad Neta	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
11. Utilidad Neta – Dividendos en Efectivo / Patrimonio Total	7.99	5.33	(27.64)	7.64
<b>E. Calidad de Activos</b>				
1. Crecimiento del Activo Total	12.94	37.17	(28.36)	n.a.
2. Crecimiento de los Préstamos Brutos	15.04	38.78	(29.02)	n.a.
3. Préstamos Mora + 90 Días / Préstamos Brutos	5.25	2.64	3.56	2.55
4. Reservas para Préstamos / Préstamos Brutos	4.04	3.93	5.23	3.65
5. Reservas para Préstamos / Préstamos Mora + 90 Días	76.94	148.79	146.85	142.91
6. Préstamos Mora + 90 Días – Reservas para Préstamos / Patrimonio	2.67	(2.52)	(5.06)	(3.66)
7. Cargo por Provisión para Préstamos / Préstamos Brutos Promedio	2.71	0.72	0.07	n.a.
8. Castigos Netos / Préstamos Brutos Promedio	0.00	n.a.	n.a.	n.a.
9. Préstamos Mora + 90 Días + Act. Adjudicados / Préstamos Brutos + Act. Adjud.	5.86	3.26	3.87	2.85
<b>F. Fondo</b>				
1. Préstamos / Depósitos de Clientes	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
2. Activos Interbancarios / Pasivos Interbancarios	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Depósitos de Clientes / Total Fondo (excluyendo Derivados)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.

Fuente: Estados financieros auditados 2011 al 2013 de Financiera Bepensa; internos a marzo de 2014.

**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: [HTTP://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](http://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.

Derechos de autor © 2014 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, 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 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 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, 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 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 pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmo una calificación.

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo. Una calificación de Fitch es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión se basa en criterios establecidos y metodologías que Fitch evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones son un producto de trabajo colectivo de Fitch y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por la calificación. 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, suspendidas, 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.