

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

## Actualización

### Calificaciones

#### Moneda Nacional

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

### Perspectiva

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

### Resumen Financiero

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

(MXN millones)	30 jun 2016	31 dic 2015
Activo Total	3,726.0	3,612.1
Patrimonio Total	1,624.5	1,850.2
Utilidad Operativa	63.7	193.1
Utilidad Neta	49.7	142.3
ROAA (%)	3.5	5.4
ROAE (%)	7.2	11.1
Capital/Activo (%)	43.6	51.2
Generación Interna de Capital	6.2	7.7
Préstamos Vencidos + Activos Adjudicados/ Préstamos Brutos + Activos Adjudicados	11.6	7.4

Fuente: Fitch con datos proporcionados por Finbe.

### Metodologías Relacionadas

Metodología de Calificaciones Nacionales (Diciembre 13, 2013).

Metodología de Calificación de Instituciones Financieras No Bancarias (Mayo 29, 2015).

### Analistas

Diego Garcia  
+(81) 8399 9150 ext. 1502  
[diego.garcia@fitchratings.com](mailto:diego.garcia@fitchratings.com)

Alejandro Tapia  
+(81) 8399 9156  
[alejandro.tapia@fitchratings.com](mailto:alejandro.tapia@fitchratings.com)

### Factores Clave de las Calificaciones

**Soporte Fuerte de su Matriz:** Las calificaciones de Financiera Bepensa, S.A. de C.V. Sofom E.N.R. (Finbe) consideran la capacidad y la propensión de soporte fuertes de su casa matriz en última instancia, Fomento Corporativo Peninsular, S.A. de C.V. (FCP). La calidad crediticia de FCP se fundamenta en la de su subsidiaria operativa principal, Bepensa, S.A. de C.V. (Bepensa), calificada por Fitch Ratings en escala internacional en 'BBB' y nacional en 'AA+(mex)', ambas con Perspectiva Estable.

**Apoyo Sólido de FCP:** La capacidad fuerte de soporte de FCP se fundamenta en la calificación relativamente alta de Bepensa y en que cualquier soporte requerido sería manejable para FCP, aun tomando en cuenta el tamaño considerable de Finbe, ya que representaba cerca de 20% de los activos totales del grupo al cierre de 2015.

**Subsidiaria de Importancia Estratégica Alta:** Finbe es el brazo financiero de FCP que complementa las actividades del grupo a través del otorgamiento de créditos y arrendamientos. El soporte de FCP hacia Finbe se ha demostrado en inyecciones de capital y la disposición de las empresas del grupo para actuar como avales para las líneas de fondeo que contrata la entidad con bancos locales. El nivel alto de integración operativa y comercial es otro factor importante que sustenta la propensión fuerte de soporte.

**Desempeño Financiero Consistente:** El desempeño de Finbe ha sido consistente en los últimos 4 años y ha respaldado sus niveles de capitalización buenos. Las concentraciones en su balance aún inciden en la rentabilidad por el deterioro mostrado de algunos de sus principales clientes que incrementaron el nivel de reservas en períodos recientes. Por lo anterior, la entidad ha dado un giro a su negocio principal y ahora busca una diversificación mayor de riesgos, principalmente a través de créditos automotrices, créditos de plan piso y arrendamientos financieros y puros.

**Calidad de Activos Presionada:** A junio de 2016, Finbe exhibió un deterioro en su cartera de créditos, derivado principalmente del incumplimiento de créditos de tres clientes de diversos sectores. Finbe mantuvo los niveles de reservas de préstamos en cartera vencida por debajo de 100%, nivel limitado para la entidad, en opinión de Fitch, debido a las concentraciones elevadas de su balance. Al mismo cierre, los 20 principales acreditados representaron 0.8 veces el capital contable de Finbe.

**Base Flexible de Fondeo:** En opinión de Fitch, la mezcla de fondeo de Finbe está bien diversificada a través de préstamos con instituciones financieras nacionales y de la banca de desarrollo. De igual manera, la entidad utiliza recursos propios para financiar sus operaciones.

### Sensibilidad de las Calificaciones

Cambios en las calificaciones de Finbe, ya sea a la alza o a la baja, estarían asociados a movimientos en las calificaciones de Bepensa, mientras la importancia estratégica de la primera para la segunda se mantuviera sin cambios. De igual manera, a mediano plazo, podría modificarse la apreciación de la calificadora sobre la importancia estratégica de Finbe para su matriz y la propensión de soporte de esta última. Eventualmente, lo anterior podría llevar a una diferenciación mayor en el nivel de calificación entre estas entidades.

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

(MXN millones)	30 jun 2016		31 dic 2015	31 dic 2014	31 dic 2013	31 dic 2012
	6 Meses - Interno (USD millones)	6 Meses - Interno	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal
1. Ingresos por Intereses sobre Préstamos	14.5	274.3	417.0	407.3	337.0	422.0
2. Otros Ingresos por Intereses	0.0	0.0	86.0	59.9	38.0	0.0
3. Ingresos por Dividendos	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
4. Ingreso Bruto por Intereses y Dividendos	14.5	274.3	503.0	467.2	375.0	422.0
5. Gastos por Intereses sobre Depósitos de Clientes	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
6. Otros Gastos por Intereses	3.8	71.7	123.3	123.8	114.9	158.1
7. Total Gastos por Intereses	3.8	71.7	123.3	123.8	114.9	158.1
8. Ingreso Neto por Intereses	10.7	202.6	379.7	343.4	260.1	263.9
9. Ganancia (Pérdida) Neta en Venta de Títulos Valores y Derivados	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
10. Ganancia (Pérdida) Neta en Otros Títulos Valores	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
11. Ganancia (Pérdida) Neta en Activos a Valor Razonable a través del ER	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
12. Ingreso Neto por Seguros	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
13. Comisiones y Honorarios Netos	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
14. Otros Ingresos Operativos	0.5	10.1	15.2	15.3	12.9	7.8
15. Total de Ingresos Operativos No Financieros	0.5	10.1	15.2	15.3	12.9	7.8
16. Gastos de Personal	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
17. Otros Gastos Operativos	5.4	103.0	177.6	134.7	141.2	127.9
18. Total Gastos Operativos	5.4	103.0	177.6	134.7	141.2	127.9
19. Utilidad/Pérdida Operativa Tomada como Patrimonio	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
20. Utilidad Operativa antes de Provisiones	5.8	109.7	217.3	224.0	131.8	143.8
21. Cargo por Provisiones para Préstamos	2.4	46.0	24.2	59.3	22.3	2.0
22. Cargo por Provisiones para Títulos Valores y Otros Préstamos	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
23. Utilidad Operativa	3.4	63.7	193.1	164.7	109.5	141.8
24. Utilidad/Pérdida No Operativa Tomada como Patrimonio	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
25. Ingresos No Recurrentes	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
26. Gastos No Recurrentes	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
27. Cambio en Valor Razonable de la Deuda	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
28. Otros Ingresos y Gastos No Operativos	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	(0.6)
29. Utilidad Antes de Impuestos	3.4	63.7	193.1	164.7	109.5	141.2
30. Gastos de Impuestos	0.7	14.0	50.8	34.0	28.3	36.3
31. Ganancia/Pérdida por Operaciones Descontinuadas	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
32. Utilidad Neta	2.6	49.7	142.3	130.7	81.2	104.9
33. Cambio en Valor de Inversiones Disponibles para la Venta	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
34. Revaluación de Activos Fijos	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
35. Diferencias en Conversión de Divisas	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
36. Ganancia/Pérdida en Otros Ingresos Ajustados	0.0	0.0	0.0	0.9	(0.1)	0.0
37. Ingreso Ajustado por Fitch	2.6	49.7	142.3	131.6	81.1	104.9
38. Nota: Utilidad Atribuible a Intereses Minoritarios	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
39. Nota: Utilidad Neta Después de Asignación a Intereses Minoritarios	2.6	49.7	142.3	130.7	81.2	104.9
40. Nota: Dividendos Comunes Relacionados al Período	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	300.0
41. Nota: Dividendos Preferentes Relacionados al Período	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Tipo de Cambio						
		USD1 =	USD1 =	USD1 =	USD1 =	USD1 =
		MXN18.91130	MXN17.20650	MXN14.71800	MXN13.07650	MXN13.01010

n.a.: no aplica.

Fuente: Fitch con datos proporcionados por Finbe.

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

### Balance General

(MXN millones)	30 jun 2016		31 dic 2015	31 dic 2014	31 dic 2013	31 dic 2012
	6 Meses - Interno (USD millones)	6 Meses - Interno	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal
<b>Activos</b>						
<b>A. Préstamos</b>						
1. Préstamos Hipotecarios Residenciales	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
2. Otros Préstamos Hipotecarios	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
3. Otros Préstamos al Consumo/Personales	18.2	344.2	319.3	272.1	218.9	0.0
4. Préstamos Corporativos y Comerciales	143.7	2,717.5	2,470.5	2,614.8	2,448.5	1,869.6
5. Otros Préstamos	29.7	561.4	516.3	435.9	384.1	269.9
6. Menos: Reservas para Préstamos Vencidos	11.1	210.2	150.5	162.0	116.9	111.9
7. Préstamos Netos	180.5	3,412.9	3,155.6	3,160.8	2,934.6	2,027.6
8. Préstamos Brutos	191.6	3,623.1	3,306.1	3,322.8	3,051.5	2,139.5
9. Nota: Préstamos Vencidos incluidos arriba	14.9	282.3	161.2	197.3	80.8	76.2
10. Nota: Préstamos a Valor Razonable incluidos arriba	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>B. Otros Activos Productivos</b>						
1. Préstamos y Operaciones Interbancarias	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
2. Repos y Colaterales en Efectivo	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
3. Títulos Valores Negociables y su Valor Razonable a través del ER	0.0	0.0	249.9	198.1	151.3	114.3
4. Derivados	0.4	6.9	4.3	7.8	8.5	8.9
5. Títulos Valores Disponibles para la Venta	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
6. Títulos Valores Mantenedos al Vencimiento	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
7. Inversiones en Empresas Relacionadas	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
8. Otros Títulos Valores	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
9. Total Títulos Valores	0.4	6.9	254.2	205.9	159.8	123.2
10. Nota: Títulos Valores del Gobierno incluidos arriba	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
11. Nota: Total Valores Pignorados	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
12. Inversiones en Propiedades	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
13. Activos de Seguros	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
14. Otros Activos Productivos	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
15. Total Activos Productivos	180.8	3,419.8	3,409.8	3,366.7	3,094.4	2,150.8
<b>C. Activos No Productivos</b>						
1. Efectivo y Depósitos en Bancos	0.7	13.7	20.0	21.6	16.1	9.9
2. Nota: Reservas Obligatorias incluidas arriba	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
3. Bienes Adjudicados	8.2	154.9	91.6	22.2	18.8	6.8
4. Activos Fijos	3.7	69.4	69.2	68.7	68.4	132.3
5. Plusvalía	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
6. Otros Intangibles	0.2	3.3	2.8	3.6	1.1	0.6
7. Activos por Impuesto Corriente	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	26.7
8. Activos por Impuesto Diferido	0.8	15.0	0.0	0.0	0.0	0.0
9. Operaciones Descontinuadas	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
10. Otros Activos	2.6	49.9	18.7	18.1	30.7	23.7
11. Total Activos	197.0	3,726.0	3,612.1	3,500.9	3,229.5	2,350.8
Tipo de Cambio		USD1 =	USD1 =	USD1 =	USD1 =	USD1 =
		MXN18.91130	MXN17.20650	MXN14.71800	MXN13.07650	MXN13.01010

n.a.: no aplica.

Fuente: Fitch con datos proporcionados por Finbe.

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

### Balance General

(MXN millones)	30 jun 2016		31 dic 2015	31 dic 2014	31 dic 2013	31 dic 2012
	6 Meses - Interno (USD millones)	6 Meses - Interno	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal
<b>Pasivos y Patrimonio</b>						
<b>D. Pasivos que Devengan Intereses</b>						
1. Depósitos en Cuenta Corriente	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
2. Depósitos en Cuenta de Ahorro	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
3. Depósitos a Plazo	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
4. Total Depósitos de Clientes	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
5. Depósitos de Bancos	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
6. Repos y Colaterales en Efectivo	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
7. Depósitos y Obligaciones de Corto Plazo	50.4	953.5	910.9	683.7	828.7	855.7
8. Mercado de Dinero Total y Obligaciones de Corto Plazo	50.4	953.5	910.9	683.7	828.7	855.7
9. Obligaciones Senior (madurez > 1 año)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
10. Obligaciones Subordinadas	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
11. Bonos Garantizados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
12. Otros Fondeos a Largo Plazo	49.8	941.2	768.0	1,021.8	756.2	693.5
13. Total Fondeo Largo Plazo (madurez > 1 año)	49.8	941.2	768.0	1,021.8	756.2	693.5
14. Derivados	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
15. Obligaciones Negociables	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
16. Total Fondeo	100.2	1,894.7	1,678.9	1,705.5	1,584.9	1,549.2
<b>E. Pasivos que No Devengan Intereses</b>						
1. Porción de la Deuda a Valor Razonable	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
2. Reservas por Deterioro de Créditos	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
3. Reservas para Pensiones y Otros	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
4. Pasivos por Impuesto Corriente	1.7	31.4	2.3	33.1	3.3	2.7
5. Pasivos por Impuesto Diferido	0.0	0.0	2.7	9.4	38.4	47.1
6. Otros Pasivos Diferidos	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
7. Operaciones Descontinuadas	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
8. Pasivos de Seguros	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
9. Otros Pasivos	9.3	175.4	78.0	99.0	80.7	46.0
10. Total Pasivos	111.1	2,101.5	1,761.9	1,847.0	1,707.3	1,645.0
<b>F. Capital Híbrido</b>						
1. Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Deuda	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
2. Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Patrimonio	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>G. Patrimonio</b>						
1. Capital Común	85.9	1,624.5	1,849.7	1,653.4	1,522.6	705.8
2. Interés Minoritario	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
3. Reservas por Revaluación de Títulos Valores	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
4. Reservas por Revaluación de Posición en Moneda Extranjera	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
5. Revaluación de Activos Fijos y Otras Acumulaciones en Otros Ingresos Ajustados	0.0	0.0	0.5	0.5	(0.4)	0.0
6. Total Patrimonio	85.9	1,624.5	1,850.2	1,653.9	1,522.2	705.8
7. Total Pasivos y Patrimonio	197.0	3,726.0	3,612.1	3,500.9	3,229.5	2,350.8
8. Nota: Capital Base según Fitch	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Tipo de Cambio		USD1 =	USD1 =	USD1 =	USD1 =	USD1 =
		MXN18.91130	MXN17.20650	MXN14.71800	MXN13.07650	MXN13.01010

n.a.: no aplica.

Fuente: Fitch con datos proporcionados por Finbe.

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

	30 jun 2016 6 Meses - Interno	31 dic 2015 Cierre Fiscal	31 dic 2014 Cierre Fiscal	31 dic 2013 Cierre Fiscal	31 dic 2012 Cierre Fiscal
<b>A. Indicadores de Intereses</b>					
1. Ingresos por Intereses sobre Préstamos/Préstamos Brutos Promedio	16.77	13.27	12.30	13.98	16.38
2. Gastos por Intereses sobre Depósitos de Clientes/Depósitos de Clientes Promedio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Ingresos por Intereses/Activos Productivos Promedio	16.84	15.69	14.00	15.43	16.32
4. Gastos por Intereses/Pasivos que Devengan Intereses Promedio	7.99	7.23	6.88	7.96	8.36
5. Ingreso Neto por Intereses/Activos Productivos Promedio	12.44	11.84	10.29	10.70	10.21
6. Ingreso Neto por Intereses – Cargo por Provisiones para Préstamos/Activos Productivos Promedio	9.61	11.09	8.51	9.79	10.13
7. Ingreso Neto por Intereses – Dividendos de Acciones Preferentes/Activos Productivos Promedio	12.44	11.84	10.29	10.70	10.21
<b>B. Otros Indicadores de Rentabilidad Operativa</b>					
1. Ingresos No Financieros/Ingresos Brutos	4.75	3.85	4.27	4.73	2.87
2. Gastos No Financieros/Ingresos Brutos	48.43	44.97	37.55	51.72	47.07
3. Gastos No Financieros/Activos Promedio	5.58	4.97	3.84	5.13	4.54
4. Utilidad Operativa antes de Provisiones/Patrimonio Promedio	12.41	12.50	14.25	11.01	17.89
5. Utilidad Operativa antes de Provisiones/Activos Totales Promedio	5.94	6.08	6.38	4.79	5.11
6. Provisiones para Préstamos y Títulos Valores/Utilidad Operativa antes de Provisiones	41.93	11.14	26.47	16.92	1.39
7. Utilidad Operativa/Patrimonio Promedio	7.21	11.11	10.47	9.15	17.65
8. Utilidad Operativa/Activos Totales Promedio	3.45	5.40	4.69	3.98	5.04
9. Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
<b>C. Otros Indicadores de Rentabilidad</b>					
1. Utilidad Neta/Patrimonio Promedio	5.62	8.19	8.31	6.78	13.05
2. Utilidad Neta/Activos Totales Promedio	2.69	3.98	3.72	2.95	3.72
3. Ingreso Ajustado por Fitch/Patrimonio Promedio	5.62	8.19	8.37	6.78	13.05
4. Ingreso Ajustado por Fitch/Activos Totales Promedio	2.69	3.98	3.75	2.94	3.72
5. Impuestos/Utilidad antes de Impuestos	21.98	26.31	20.64	25.84	25.71
6. Utilidad Neta/Activos Ponderados por Riesgo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
<b>D. Capitalización</b>					
1. Capital Base según Fitch/ (Capital Base según Fitch – Activos Ponderados por Riesgo Ajustados)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
2. Patrimonio Común Tangible/Activos Tangibles	43.55	51.18	47.19	47.12	30.01
3. Indicador de Capital Primario Regulatorio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
4. Indicador de Capital Total Regulatorio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
5. Indicador Capital Común Primario	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
6. Patrimonio/Activos Total	43.60	51.22	47.24	47.13	30.02
7. Dividendos Pagados y Declarados en Efectivo/Utilidad Neta	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	285.99
8. Generación Interna de Capital (%)	6.15	7.69	7.90	5.33	(27.64)
<b>E. Calidad de Activos</b>					
1. Crecimiento del Activo Total	3.15	3.18	8.40	37.38	(28.36)
2. Crecimiento de los Préstamos Brutos	9.59	(0.50)	8.89	42.63	(29.02)
3. Préstamos Vencidos/Préstamos Brutos	7.79	4.88	5.94	2.65	3.56
4. Reservas para Préstamos Vencidos/Préstamos Brutos	5.80	4.55	4.88	3.83	5.23
5. Reservas para Préstamos Vencidos/Préstamos Vencidos	74.46	93.36	82.11	144.68	146.85
6. Préstamos Vencidos – Reservas para Préstamos Vencidos/Capital Base según Fitch	n.a.	0.58	2.14	(2.37)	(5.06)
7. Préstamos Vencidos – Reservas para Préstamos Vencidos/Capital	4.44	0.58	2.13	(2.37)	(5.06)
8. Cargo por Provisión para Préstamos/Préstamos Brutos Promedio	2.81	0.77	1.79	0.93	0.08
9. Castigos Netos/Préstamos Brutos Promedio	0.42	0.23	0.43	0.72	n.a.
10. Préstamos Vencidos + Activos Adjudicados/Préstamos Brutos + Activos Adjudicados	11.57	7.44	6.56	3.24	3.87
<b>F. Fondeo</b>					
1. Préstamos/Depósitos de Clientes	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
2. Activos Interbancarios/Pasivos Interbancarios	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Depósitos de Clientes/Total Fondeo (excluyendo Derivados)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
4. Índice de Cobertura de Liquidez	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
5. Índice de Fondeo Estable Neto	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.

n.a.: no aplica.

Fuente: Fitch con datos proporcionados por Finbe.

**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 © 2016 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 afirmo 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".