

Calificaciones

	Calificación Actual
Administrador Primario de Activos Financieros	'AAF2-/M'

Información financiera

Millones MXP	2T16	2015
Activos	3,726	3,612
Patrimonio	1,625	1,850
Cartera vencida / cartera total (%)	8.2	5.3
Capital contable / activos (%)	43.6	51.2
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 6694

M jonathan.felix@verum.mx

Fundamentos de la calificación

La calificación como administrador primario de activos financieros de Financiera Bepensa, S.A. de C.V., Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, Entidad No Regulada. ("FinBe") se sustenta, principalmente, en la fortaleza de su posición financiera reflejada en sus calificaciones corporativas [principalmente por el soporte brindado por Fomento Corporativo Peninsular, S.A. de C.V. (FOCORP)], así como su infraestructura tecnológica suficientemente robusta para soportar sus operaciones y el constante esfuerzo de preparación y desarrollo para su plantilla laboral. Por el contrario, la calificación permanece limitada por las moderadas concentraciones por acreditado registrado en su portafolio, sus deteriorados índices de morosidad, así como prácticas y políticas de gobierno corporativo aún en vías de fortalecimiento.

En opinión de Verum, el equipo administrativo de FinBe se encuentra bien preparado. Su identificación con los objetivos y estrategias establecidas en su plan de mediano plazo es clara, ya que éstas se han ido cumpliendo en un periodo corto de tiempo. Al cierre de junio de 2016 la compañía contaba con 202 colaboradores, con una antigüedad promedio en la empresa de más de 4 años y de 10 años dentro de la industria, aportando una buena cantidad de conocimientos y experiencia acumulada que beneficia a la financiera. Por su parte, el nivel de rotación ponderada del personal de la entidad resultó en 31.2% para el período de 12 meses terminados al cierre de junio de 2016; nivel elevado comparado con el promedio de las entidades financieras no bancarias calificadas por Verum.

La migración a SOFOM 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 (actualmente conformada por tres miembros propietarios). Otros factores, como su capital, límites de operación y temas de administración de su portafolio, no implicaran en cambios importantes dentro de la financiera, ya que cumplían con antelación con la normatividad.

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.

Fortaleza Corporativa

Antecedentes

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, principalmente. 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 dentro de 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.

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

Metodologías utilizadas

Metodología de Administradores de Activos Financieros (Febrero 2016).

importantes dentro de la financiera, ya que cumplían con antelación con la normatividad.

Posición Financiera

FinBe cuenta con las calificaciones corporativas de largo plazo de 'AA/M' (con perspectiva 'Estable') y '1+/M' para el corto plazo. Estas calificaciones consideran su buena posición financiera, 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. 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 corporativas también incorporan 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.

Para mayor información sobre las calificaciones corporativas, puede consultar el reporte de calificación en nuestro sitio de internet <http://www.verum.mx>.

Capacidad Operacional

Las oficinas centrales de la SOFOM están en la ciudad de Mérida, Yucatán y cuenta con una red de 17 puntos de venta, entre sucursales y oficinas, ubicadas en 15 estados de la República desde las cuales realizan la promoción de sus productos crediticios y además atienden a los acreditados existentes. FinBe mantiene una estrategia de expandirse territorialmente y diversificar sus operaciones fuera de la península (Yucatán, Campeche y Quintana Roo), por lo cual en el mediano plazo estarán por abrir dos puntos de venta adicionales, una en la Ciudad de México y otra en San Luis Potosí.

Controles

Además de las auditorías externas, FinBe cuenta con un área independiente de Auditoría Interna, perteneciente al Grupo Bepensa, quien es la encargada de verificar que se cumplan las políticas y procedimientos de acuerdo a lo establecido en los manuales. Verum considera que el área de Auditoría Interna mantiene estándares operativos destacables, lo que ha favorecido una mayor institucionalización de la compañía. Dicha área presenta los resultados de sus revisiones a su comité de manera trimestral.

Políticas y procedimientos crediticios

Las políticas y procedimientos de cada área se encuentran detallados de manera comprensiva en manuales. Estos se encuentran disponibles de manera electrónica

para que cada ejecutivo consulte sobre sus actividades correspondientes. Los manuales son revisados anualmente (última actualización: septiembre 2015). Actualmente los manuales en los que la SOFOM basa su operación son los siguientes: manual de administración integral de riesgos, gobierno corporativo, protección de lavado de dinero, políticas de crédito, procesos de créditos comerciales y de consumo; así como un plan de continuidad de negocio. La compañía cuenta con más de 40 documentos de sus procedimientos, en donde se detalla claramente los lineamientos a seguir en cada uno de los procesos operativos y están acorde con las estrategias y filosofía de negocio. Adicionalmente, FinBe cuenta con una mesa de control, por el cual todo expediente debe someterse a revisión y aprobación, en caso que el expediente o la información estén incompletos se detiene el proceso del crédito.

Desde nuestra perspectiva, los procedimientos y controles que aplica FinBe durante la administración de su portafolio son buenos. Todas las solicitudes de crédito, son presentadas al comité de crédito correspondiente y consideramos que la compañía posee adecuados canales para la recepción de pagos, al contar con base suficiente de ejecutivos dedicados al cotejo de los cobros.

Procedimientos crediticios

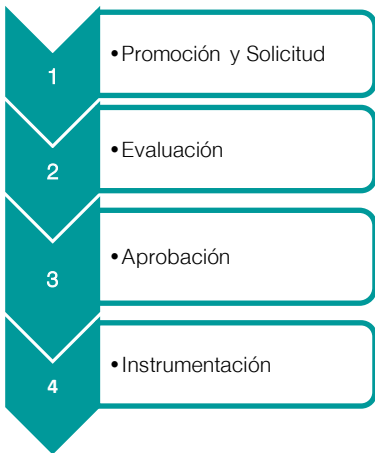
Nuestra revisión de funciones en originación y administración de riesgos confirman que la SOFOM mantiene buenos controles e iniciativas por robustecerlos a medida que sus operaciones crezcan. Sus parámetros de exposición al riesgo se muestran en mejor posición que el promedio de la industria.

El proceso normal de originación de un crédito de FinBe consta típicamente de cuatro etapas. A continuación se comentan algunos de los puntos más importantes relacionados con cada una de ellas:

Promoción y Solicitud: Inicia con las acciones de búsqueda de posibles clientes que puedan ser susceptibles de crédito empresarial, automotriz o de otros productos financieros que la compañía ofrece, además se realiza un cuestionario, identificando sus necesidades de financiamiento, así como la viabilidad y las posibles exposiciones a riesgos del cliente.

Evaluación (análisis): En esta etapa se contempla la evaluación del riesgo del solicitante, tomando en cuenta aspectos cualitativos y cuantitativos, tales como: mercado, legales, técnicos, financieros, administrativos, entre otros; así como el análisis del bien arrendado, de la consulta del buró de crédito y de las garantías adicionales que puedan proporcionar. Con el objetivo de obtener elementos de juicio adicionales, el analista de crédito pudiera realizar una visita ocular a las instalaciones del solicitante, acompañado del promotor y de considerarlo necesario de técnicos o peritos especializados.

Adicionalmente FinBe cuenta con una evaluación paramétrica de datos que le permite, de forma rápida, rechazar a los clientes prospectos que no se ajustan a su



perfil o que tienen un historial de pago negativo (ScoreCard PyME y ScoreCard Autos). Estos mecanismos se encuentran equilibrados a lo estipulado en sus manuales crediticios y el comportamiento histórico de estas herramientas de autorización ha sido satisfactorio en opinión de Verum.

Algunas de las variables más importantes que se consideran en estas evaluaciones paramétricas son: la edad del acreditado, tiempo en el empleo, género, comprobación de ingresos, indicadores de morosidad obtenidos del buró de crédito, número y monto de otros financiamientos adquiridos por el solicitante; además de otras variables.

Aprobación: En caso de que por el perfil o monto del acreditado no fue revisado a través de la evaluación paramétrica, se realiza un estudio crediticio y 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\$5millones, los cuales sesionan diariamente y dos veces por semana, respectivamente. En este proceso se deja en el Sistema constancia de la decisión tomada por el comité correspondiente, así como de sus recomendaciones. Una vez que se autorizó el financiamiento el promotor le comunica al cliente.

Instrumentación: En esta etapa la mesa de control procede a validar que se cuente con todos los documentos necesarios, en términos y condiciones que al efecto hubieran sido aprobados y que el área de administración y finanzas proceda a realizar el desembolso de los recursos. La transacción es posteriormente capturada en el sistema, donde se almacena las líneas de crédito, las amortizaciones de las rentas y administración del portafolio crediticio. Los documentos legales de mayor importancia, tales como: estudios de crédito, contratos, pagarés, garantías, entre otros, son resguardadas después de ser validados por el área jurídica y mesa de control.

Una vez concluidas las etapas de originación, se realiza el seguimiento y control de los créditos otorgados. En esta fase comprende la administración de la cartera, la actualización de la información necesaria en el expediente de crédito, el seguimiento de la aplicación de recursos, así como las visitas periódicas de campo de las instalaciones del acreditado. Estas acciones ayudan a detectar y tomar acciones de manera oportuna durante la vida del financiamiento; los promotores serán responsables de la evolución que registren los acreditados que integran su cartera durante toda la vigencia del financiamiento.

En el proceso de recuperación los gestores realizan la regularización de los adeudos que no hayan sido cubiertos por los acreditados en las fechas convenidas. Esta fase se analizará con mayor detalle en las secciones siguientes de este documento.

Administración de Activos

Evolución del portafolio

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.

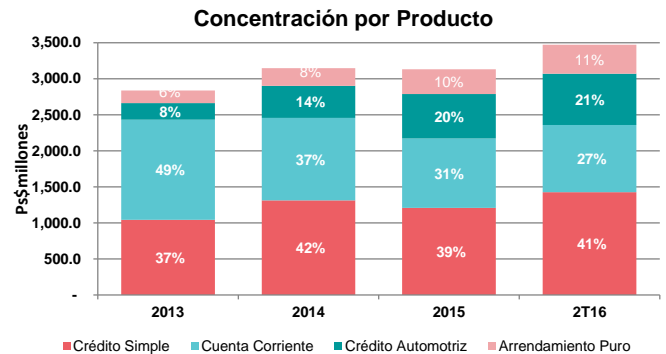
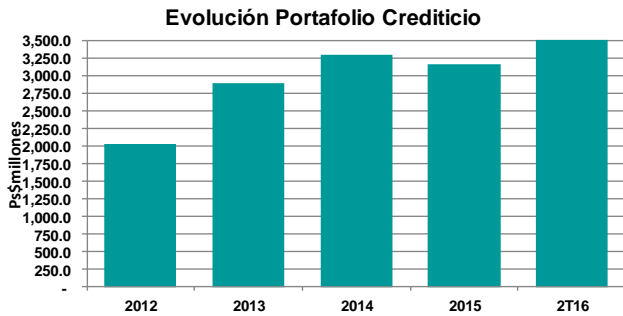
Adicionalmente, FinBe cuenta con una alianza de financiamiento automotriz para toda la red de distribuidores Subaru (SFB Finance: Financiera de Marca) y otorga además financiamientos para plan piso para algunas agencias de autos de esta marca, mostrando históricamente una buena calidad crediticia. Al 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).

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.

El área de influencia de la compañía es la zona de la península del país, principalmente el estado de Yucatán, donde concentra el 26.3% de su portafolio (oficina matriz); sin embargo, también cuenta con presencia en los estados de Nuevo León (20.2% de su cartera total), Quintana Roo (17.1%), Campeche (7.3%); así como en otros estados de la República.

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 el Consejo de Administración de no realizar acreditaciones superiores a los Ps\$50 millones y además por las operaciones proyectadas en sus productos crediticios de vehículos.

%	2T16	2015
Yucatán	26.3	31.9
Nuevo León	20.2	16.7
Quintana Roo	17.1	19.1
Campeche	7.3	8.1
Jalisco	6.9	6.8
Otros	22.2	17.4
Total (millones)	3,494	3,149



Experiencia y capacidad de la alta gerencia

En opinión de Verum, el equipo administrativo de FinBe se encuentra bien preparado. Su identificación con los objetivos y estrategias establecidas en su plan de mediano plazo es clara, ya que éstas se han ido cumpliendo en un periodo corto de tiempo. Al cierre de junio de 2016 la compañía contaba con 202 colaboradores, con una antigüedad promedio en la empresa de más de 4 años y de 10 años dentro de la industria, aportando una buena cantidad de conocimientos y experiencia acumulada que beneficia a la financiera. Por su parte, el nivel de rotación ponderada del personal de la entidad resultó en 31.2% para el período de 12 meses terminados al cierre de junio de 2016; nivel elevado comparado con el promedio de las entidades financieras no bancarias calificadas por Verum.

La organización de primer nivel dentro de la SOFOM se encuentra compuesta por su Director General y dos direcciones: Operaciones y Comercial, esta última contando con tres subdirecciones para las áreas del segmento Automotriz, Empresas y Negocios y Sucursales. Verum considera que la estructura organizacional con la que actualmente cuenta la compañía es funcional para soportar la operación y administración de sus cuentas por cobrar actuales y esperadas; así como para proporcionar un nivel superior de atención a sus clientes, lo cual ha resultado en mejoras relevantes en la calidad de su servicio.

Consideramos que la SOFOM realiza un constante esfuerzo de preparación y desarrollo para su plantilla laboral. FinBe mantiene un programa de capacitación extenso, el cual está diseñado para brindar a los trabajadores un plan de carrera, así como conocimientos y habilidades específicas para cada área de operación. El promedio de capacitación recibida por empleado durante 2015 fue de 53 horas; tiempo que supera ampliamente al mínimo esperado y además excede al promedio de otras entidades calificadas por Verum. Los temas incluidos en su programa de capacitación es variado; sin embargo, destacan: certificación de promotor en sociedades de inversión (14.3% del total de las horas impartidas), análisis financiero (8.0%), prevención de lavado de dinero (4.2%), entre otros.

Tecnologías de Información

FinBe posee una infraestructura tecnológica robusta y con capacidad de gestión y administración suficiente para soportar su operación, aún con un incremento en el volumen de operaciones. El sistema tecnológico utilizado por la compañía (“Financiera 10”, desarrollado sobre una plataforma de Microsoft) ha sido integrado con múltiples aplicaciones, las cuales definen las diversas etapas del proceso de administración de su portafolio crediticio y conforman un flujo operativo continuo y se caracteriza por su funcionalidad y flexibilidad, al mismo tiempo elimina procesos manuales, lo que mitiga el riesgo operativo de errores humanos.

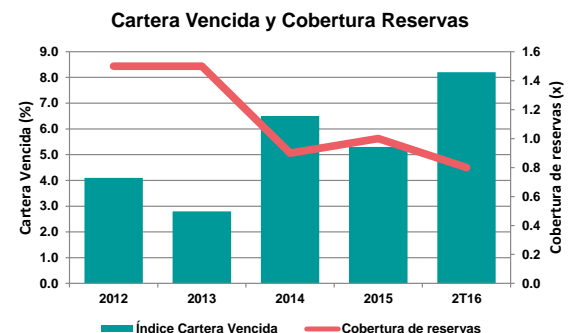
Cada uno de los empleados cuenta con un usuario y contraseña que le permite acceder únicamente a los módulos del sistema relacionados con su descripción de puesto. Verum considera que la plataforma tecnológica actual de la entidad le permite cumplir con sus funciones de manera eficaz y además en el corto plazo cumplirá con los requisitos regulatorios ante el inminente cambio de régimen (financiera regulada).

La SOFOM cuenta con un Manual de Contingencia, en el cual se describe las acciones que las diferentes áreas y responsables deben ejecutar para recuperar la capacidad operativa y restablecer la continuidad de sus funciones, cuando esta sea interrumpida por la ocurrencia de una contingencia. Verum se siente cómodo con el nivel de detalle de dicho documento.

Administración de Créditos Morosos

Con la finalidad de administrar su portafolio y pronta recuperación de las cuentas morosas, la compañía ha establecido estrictos procesos de cobranza. El procedimiento de recuperación ejercida por FinBe es similar al realizado en otras instituciones financieras que participan en el mismo sector. La compañía ha dividido el procedimiento de acuerdo a los días de vencimiento que presenta un crédito. Un día antes del vencimiento de los créditos, el área de cobranza envía correos electrónicos de manera preventiva; posteriormente, entre los días 31 a 60 días de atraso se realizan continuas llamadas telefónicas. Para cartera con retrasos entre 61 y 120 días, se realizan a demás cobranza en campo y se busca la manera de llegar a un convenio o reestructura.

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. Al cierre de junio de 2016 las estimaciones preventivas cubrían un bajo 0.8x la cartera vencida.

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.

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 fechas recientes, 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.

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.

Calidad de la Información

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 la calificación 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 la calificación en cuestión puede estar sujeta a actualización en cualquier momento. La calificación otorgada es 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 a la emisora o emisión 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.

La calificación antes indicada está basada 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 la calificación 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 la calificación, sin que ello implique responsabilidad alguna a cargo de Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. La calificación en cuestión considera 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 la calificación 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>

La calificación antes señalada fue solicitada 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.