

Banco Ve por Más, S.A., Institución de Banca Múltiple

Reporte de Calificación

Calificaciones

Banco Ve por Más, S.A.

Escala Internacional

Largo Plazo en Moneda Extranjera	BB
Corto Plazo en Moneda Extranjera	B
Largo Plazo en Moneda Local	BB
Corto Plazo en Moneda Local	B
Calificación de Viabilidad	bb
Calificación de Soporte	5
Piso de Soporte	NF

Escala Nacional

Largo Plazo	A(mex)
Corto Plazo	F1(mex)
Certificados Bursátiles Bancarios BC0Bx+ 15	A(mex)

Casa de Bolsa Ve por Más, S.A. de C.V.

Escala Nacional

Largo Plazo	A(mex)
Corto Plazo	F1(mex)

Arrendadora Ve por Más, S.A. de C.V.

Escala Nacional

Largo Plazo	A(mex)
Corto Plazo	F1(mex)

Riesgo Soberano

Largo Plazo en Moneda Extranjera	BBB+
Largo Plazo en Moneda Local	BBB+

Perspectivas

Riesgo Soberano de Largo Plazo en Moneda Extranjera y Local	Estable
Escala Internacional de Largo Plazo en Moneda Extranjera y Local	Estable
Escala Nacional de Largo Plazo	Estable

Resumen Financiero

Banco Ve por Más, S.A., Institución de Banca Múltiple

(MXN millones)	31 mar 2018	31 dic 2017
Activo Total (USD millones)	2,979.9	2,503.1
Activo Total	54,445	49,218
Capital Total	4,373	4,337
Utilidad Operativa	106	256
Utilidad Neta	94	245
Utilidad Operativa/APRs (%)	1.4	0.9
ROAE Operativo (%)	9.9	6.7
Capital Base Según Fitch/APRs (%)	14.1	14.5
Préstamos Vencidos/Préstamos Brutos (%)	1.8	1.7
Préstamos/Depósitos de Clientes (%)	143.4	147.5

APRs: activos ponderados por riesgo.

Fuente: Banco Ve por Más, S.A.

Factores Clave de Calificaciones

Franquicia Modesta: Banco Ve por Más, S.A., Institución de Banca Múltiple (BBX+) es un banco mediano con una franquicia de tamaño modesto enfocada en créditos comerciales y con presencia pequeña en créditos a personas. Provee servicios a varios sectores, pero se concentra principalmente en el agrícola, en el cual se posiciona como un participante relevante dentro del sistema bancario. Al primer trimestre de 2018 (1T18), su participación de mercado en términos de activos totales, créditos y depósitos de clientes fue de 0.60%, 0.75% y 0.68%, respectivamente.

Rentabilidad Más Débil que la de sus Pares: El elemento más débil del perfil financiero de BBX+ es su rentabilidad, aunque esta ha aumentado gradualmente gracias a mejoras en su mezcla de fondeo y costos crediticios controlados. Los resultados se han visto presionados por su estrategia agresiva de crecimiento, la cual ha resultado en gastos operativos más altos. No obstante, ha implementado políticas estrictas para mejorar su rentabilidad durante los próximos 3 años.

Calidad de Activos Aceptable: BBX+ mantiene indicadores aceptables de calidad de activos, a pesar del crecimiento acelerado en préstamos. Al 1T18, el indicador de cartera vencida a préstamos brutos fue de 1.8%. La morosidad aumentó debido a estándares de colocación más agresivos en 2016, lo que se revirtió en 2017. Fitch opina que BBX+ podrá mantener la calidad de activos bajo control con estándares de colocación más estrictos y niveles buenos de colaterales.

Estructura de Fondeo Diversificada: El perfil de fondeo y liquidez es una de sus principales fortalezas. Cuenta con una estructura de fondeo bien diversificada. Tiene acceso a depósitos de clientes y obtiene fondeo de bancos de desarrollo locales, lo que ayuda a calzar los términos entre activos y pasivos. Complementa el resto de su fondeo con emisiones de deuda de largo plazo.

Indicadores de Capitalización Estable: Los indicadores de capitalización de BBX+ son buenos y proveen un colchón moderado para absorber pérdidas. Estos han bajado por su expansión, pero la propensión de los accionistas de brindar soporte mediante inyecciones de capital está probada. Fitch prevé que los indicadores de capital se contraerán conforme siga implementándose la estrategia actual de crecimiento.

Casa de Bolsa y Arrendadora Calificadas por Soporte: Las calificaciones de Casa de Bolsa Ve por Más, S.A. de C.V. y Arrendadora Ve por Más, S.A. de C.V. están en el mismo nivel que las del banco, lo cual refleja el soporte legal que le provee su compañía tenedora, Grupo Financiero Ve por Más, S.A. de C.V., la cual Fitch percibe con un perfil crediticio alineado al de su subsidiaria operativa principal, BBX+.

Sensibilidad de las Calificaciones

Mayor Deterioro de Rentabilidad: Las calificaciones podrían bajar si la rentabilidad del banco se deteriorara debido a aumentos en los costos crediticios. Esto sería, en específico si la rentabilidad del banco a APRs resultase consistentemente por debajo de 1%, provocando que el indicador de Capital Base según Fitch a APRs se mantuviera en niveles consistentemente inferiores a 12%.

Alza en el Mediano Plazo: Las calificaciones podrían subir en el mediano plazo si el banco sostuviera la calidad de activos y los costos de crédito controlados, mejorando sus indicadores de rentabilidad a niveles consistentemente por encima de 2% (utilidad operativa como porcentaje de APRs), mientras otros indicadores financieros se conservan razonables y estables.

Reporte Relacionado

Perspectivas 2018: Bancos Latinoamericanos
(Enero 9, 2018).

Analistas

Germán Valle, CFA
+52 81 8399 9116
german.valle@fitchratings.com

Alejandro Tapia
+52 81 8399 9156
alejandrotapia@fitchratings.com

Hugo Garza
+52 81 8399-9143
hugo.garza@fitchratings.com

Entorno Operativo*Entorno Operativo Estable*

Las calificaciones soberanas de México de largo y corto plazo en moneda extranjera y moneda local se ratificaron el 16 de marzo de 2018 en 'BBB+' con Perspectiva Estable y 'F2', respectivamente. Las calificaciones de México son respaldadas por la base económica diversificada del país y un historial de políticas económicas disciplinadas que ha afianzado la estabilidad macroeconómica y ha limitado los desequilibrios. Estas fortalezas contrarrestan las limitantes de las calificaciones de México, incluyendo su crecimiento económico moderado, debilidad estructural en sus finanzas públicas (base de ingresos baja frente a la de pares y dependencia de los ingresos del petróleo moderadamente alta pero a la baja), penetración crediticia poco profunda, así como debilidad institucional acentuada por una incidencia alta de violencia relacionada con el narcotráfico y la corrupción.

La economía de México sigue resistiendo las incertidumbres del proceso de renegociación del Tratado de Libre Comercio de América del Norte (TLCAN) y la elección presidencial. Fitch ha aumentado levemente su pronóstico de crecimiento para 2018 a 2.4% desde 2.3% sobre la base de un desempeño económico mejor que el esperado en el primer trimestre de 2018 (1T18). La agencia mantiene el pronóstico de crecimiento de 2.5% para 2019 y proyecta un crecimiento de 2.6% en 2020. El crecimiento del producto interno bruto (PIB) real fue de 1.1% al cierre del 1T18 frente al del trimestre anterior y de 1.3% en comparación con el mismo período de 2017. El consumo debe seguir respaldado por la tasa de desempleo baja y la disminución de la inflación, mientras que las tasas de interés y las incertidumbres más altas relacionadas con el TLCAN y el ciclo electoral nacional podrían afectar la inversión.

La inflación siguió bajando durante 2018, llegando a 4.51% en mayo, beneficiada por la disminución de ambas métricas, la subyacente y no subyacente. La política monetaria más restrictiva y la desaparición de factores específicos que llevaron a una inflación mayor durante el año pasado están aliviando las presiones sobre los precios. El banco central aumentó la tasa de interés de referencia en 25 puntos base (pb) en junio para colocarla en 7.75%.

Perfil de la Compañía*Franquicia de Tamaño Modesto*

BBX+ comenzó operaciones en 2003 después de adquirir Dresdner Bank de México, subsidiaria extranjera de Dresdner Bank que llegó a México en 1995. En 2006, BBX+ estableció su grupo financiero bajo el nombre Grupo Financiero Ve por Más, S.A. de C.V. (GFBX+), con el banco como la subsidiaria principal y compuesto por otras dos entidades: Arrendadora Ve por Más, S.A. de C.V. (ABX+) y Operadora de Fondos de Inversión Ve por Más, S.A. de C.V. (OFIBX+). Años después, el grupo financiero añadió dos entidades: una firma de corretaje bursátil bajo el nombre de Casa de Bolsa Ve por Más, S.A. de C.V. (CBBX+) en 2011 y una aseguradora en 2016, después de adquirir el 65% de Seguros Multiva, S.A., que cambió de nombre a Seguros Ve por Más, S.A. (SBX+).

BBX+ es un banco comercial mediano con participación de mercado modesta. De acuerdo con información de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, al cierre de marzo de 2018 (1T18), la participación de mercado de BBX+ por activos totales, préstamos brutos y depósitos de clientes fue de 0.60%, 0.75% y 0.68%, respectivamente. El banco tiene presencia física en 29 ciudades, concentrada fuertemente en el centro del país, así como en las ciudades más importantes de los estados del norte y sur de México, donde el sector agrícola tiene una participación relevante.

Metodologías Relacionadas

Metodología de Calificación Global de Bancos
(Enero 9, 2017)

Metodología de Calificaciones en Escala
Nacional (Marzo 27, 2017)

Metodología Global de Calificación de
Instituciones Financieras no Bancarias
(Octubre 21, 2016)

Modelo de Negocios Menos Diversificado

BBX+ es un banco que se enfoca en préstamos comerciales (82% de los préstamos brutos totales al 1T18), con una presencia modesta en hipotecas (17% de los préstamos brutos) y una porción mínima en préstamos de consumo. Sus préstamos comerciales se componían principalmente de préstamos a compañías grandes (56%) a febrero de 2018; no obstante, el banco también tiene un enfoque bien definido para ocuparse de pequeñas y medianas empresas (Pymes), que representaban 39% de sus préstamos comerciales a dicha fecha.

El banco sirve a varios sectores de la economía, pero está concentrado notablemente en cuatro: agrícola; comercio/venta de bienes; servicios profesionales y técnicos; y construcción. Estos sectores comprendían 78% de los préstamos comerciales brutos totales del banco a febrero de 2018. Como es usual en varios bancos mexicanos, una gran parte de su cartera se ubica en Ciudad de México (27% de los préstamos comerciales al 1T18), con otra parte importante en los estados más grandes e industrializados, tales como Nuevo León, Estado de México y Jalisco. El 19% estaba distribuido entre Sinaloa, Sonora y Chihuahua, estados reconocidos por sus economías robustas basadas en la agricultura, uno de los sectores más importantes en los que se enfoca el banco.

El banco complementa sus servicios financieros a través de productos de ahorro y tesorería, los cuales le brindan acceso a depósitos de clientes que le sirven para fondear sus operaciones crediticias. Además, el modelo de negocio de BBX+ incluye servicios de otras compañías del grupo financiero, como los seguros y negocios patrimoniales, los cuales son ofrecidos a través de la aseguradora y la casa de bolsa, respectivamente.

Estructura Organizacional

GFBX+ está formado por cinco subsidiarias: un banco (BBX+) que es la principal subsidiaria del grupo financiero por su relevancia en términos de contribución a utilidades y activos totales; una corredora bursátil (CBBX+), una arrendadora (ABX+), una operadora de fondos de inversión (OFIBX+) y una aseguradora (SBX+). Al 1T18, los activos y utilidades de BBX+ conformaban 86.4% de los activos totales y 69.1% de las utilidades del grupo. En opinión de Fitch, la estructura sigue un modelo de institución financiera estándar que muestra buena visibilidad dentro del grupo y no afecta las calificaciones de las entidades.

Administración

Equipo Directivo Experimentado

Fitch considera que la conformación del equipo directivo del banco es razonable, ya que está compuesto por profesionales que cuentan con una experiencia robusta en la industria. El equipo directivo ha mostrado estabilidad en sus posiciones respectivas y, desde marzo de 2017 (1T17) hasta el 1T18, no se registraron cambios en los puestos directivos de BBX+.

Gobierno Corporativo Razonable

El Consejo de Administración es el organismo a cargo de la administración general del banco. El consejo está compuesto por miembros con un currículum académico robusto, además de que poseen una considerable experiencia en el sector financiero y otras industrias. Existen 11 puestos en el consejo, cuatro de los cuales son independientes, cumpliendo así con los requerimientos regulatorios. El único cambio que ocurrió durante 2017 fue que los dos puestos que solían estar ocupados por Banco Popular Español, S.A. (BPE) en el consejo de GFBX+ fueron eliminados desde el momento en que Banco Santander adquirió a BPE.

El banco ha mantenido transacciones con partes relacionadas durante varios años; sin embargo, estas se han reducido proporcionalmente en términos de préstamos brutos y patrimonio. Hacia

fines de 2017 (año fiscal 2017), los préstamos otorgados a partes relacionadas representaron 5.1% de los créditos totales (año fiscal 2016: 5.4%; año fiscal 2015: 8%) y 44.7% del capital básico (año fiscal 2016: 44%; año fiscal 2015: 66%).

Objetivos Estratégicos de Largo Plazo

La administración tiene el mismo objetivo que fijó hace 3 años, que es triplicar el valor de la entidad antes de 2020. Espera alcanzar esta meta aumentando el tamaño de BBX+ mediante una estrategia de expansión que Fitch considera agresiva. La mejora de los principales indicadores del banco, tales como la utilidad neta sobre activos y patrimonio, el índice de eficiencia y la calidad de sus activos son también parte de la estrategia central de BBX+ para alcanzar un desempeño financiero razonable a fin de lograr un oferta pública inicial en los próximos años. Aunque pretende lograr este crecimiento en forma orgánica, la administración está monitoreando constantemente posibilidades de adquisición, como lo ocurrido con la de Seguros Multiva en 2016 y las de hipotecas del Instituto del Fondo Nacional de la Vivienda para los Trabajadores (Infonavit) y de la cartera de préstamos de Bankaool en 2017.

Los préstamos comerciales y corporativos permanecerán como los negocios principales del banco, con un enfoque especial en empresas pequeñas, medianas y grandes. La entidad también se enfoca en los préstamos a personas, específicamente los hipotecarios, en los cuales espera un crecimiento más rápido hasta alcanzar cerca de 20% de su cartera total antes de 2020. La estrategia final de BBX+ es fortalecer sus vínculos con sus clientes actuales mediante la venta cruzada y la oferta de productos de “vínculos más prolongados” (con vencimientos más largos), así como la mejora de su cartera de productos para atraer clientes nuevos.

Ejecución Buena

Fitch considera que el equipo directivo de BBX+ cumple de manera razonable con la mayoría de los objetivos impuestos. A lo largo de los años, la entidad ha mejorado la oferta de productos y servicios para fortalecer su franquicia como banco comercial, en especial en el sector agrícola, en el que es uno de los 10 bancos más importantes de México. Asimismo, ha alcanzado una franquicia razonable de depósitos de clientes que resulta mejor que la de la mayoría de los bancos medianos comparables, lo que le da una ventaja en su estructura de fondeo. El crecimiento de sus préstamos también mantiene un ritmo fuerte de doble dígito que está por encima del crecimiento del sistema bancario.

A pesar del crecimiento acelerado de su cartera, BBX+ ha logrado mantener una calidad de activos saludable. Sin embargo, este crecimiento acelerado ha tenido un impacto en sus indicadores de rentabilidad, que están por debajo de 1.0% (utilidad operativa a APRs) desde el segundo trimestre de 2015 y apenas han superado dicha marca al 1T18.

Apetito de Riesgo

Estándares de Colocación

Fitch considera que el proceso de colocación de préstamos es razonable, ya que el banco tiene políticas, metodologías, modelos y sistemas habilitados que le permiten una supervisión constante de su cartera de créditos. El área comercial y de riesgo recibe información antes de tomar alguna decisión. El proceso de originación no ha cambiado en años recientes y es similar al de otros bancos. Las solicitudes de préstamos se distribuyen dependiendo del monto solicitado y son analizadas por comités que discuten la viabilidad antes de aprobarlos.

Controles de Riesgo Adecuados

El Consejo de Administración es responsable de establecer las políticas y límites de riesgo que el banco y las otras entidades que componen el grupo financiero deben seguir. El consejo delega la

medición, el monitoreo y las actividades correctivas a una estructura organizacional bien definida que se compone de varios comités operativos que sirven al banco y a otras entidades de GFBX+.

Riesgo de Crédito

El riesgo de crédito sigue siendo la principal exposición del banco, ya que los préstamos brutos representaban 65.8% de los activos totales al primer trimestre de 2018. La cartera de préstamos está concentrada fuertemente en créditos comerciales, que se caracterizan por ser estables y con indicadores de morosidad más bajos que los de sus pares. No obstante, una parte considerable de ellos está destinada a Pymes y al sector agrícola, por lo que tienden a ser más volátil que los préstamos comerciales tradicionales, aunque BBX+ ha podido mantener una buena calidad de activos en el tiempo. Cabe destacar que el 100% de los préstamos al sector agrícola son fondeados por entidades de fomento, que le brindan un esquema de garantías que beneficia al banco en caso de incumplimiento.

BBX+ contempla un sistema de esquemas de cobertura de garantía a sus líneas de crédito otorgadas, en el que las entidades de fomento participan como socios comerciales para mitigar el riesgo de crédito inherente a las exposiciones individuales y asegurar que se mantengan dentro de los parámetros establecidos en el perfil y apetito de riesgo. Aparte de los esquemas que entregan garantías financieras, no financieras y personales con probabilidad alta de recuperación y un proceso estructurado de valoración periódica, el monitoreo de la calidad de créditos y la administración activa de la cartera está a cargo de la Unidad de Administración Integral de Riesgos (UAIR) y la oficina de recuperación, ambas designadas para la estrategia de mitigación y pérdida de crédito. En términos de información, los sistemas de medición e informes, la UAIR trabaja en el marco de almacenamiento, administración y limpieza de datos.

Riesgo Operativo

La administración de riesgo operativo se realiza mediante análisis de proceso, la identificación, evaluación y comunicación de riesgos, la detección de eventos, la consideración de registros de contabilidad y su seguimiento. Se mantiene un registro de desviaciones de riesgo y existen medidas preventivas para riesgos legales, regulatorios, tecnológicos y operativos. Los procesos de control interno son robustos y están de acuerdo con los requerimientos regulatorios. Al 1T18, no existía una contingencia operativa que afectara o pusiera a la entidad en riesgo alto. Fitch considera que la administración del riesgo operativo del banco es razonable.

El banco también cuenta con un plan de continuidad de negocios (*business continuity plan* o BCP) y un plan de recuperación de desastres (*disaster recovery plan* o DRP), los cuales simula cada año en sitios alternos donde operan a fin de probar que el proceso se entiende y que sus empleados lo conocen bien.

Crecimiento Acelerado

El crecimiento de la cartera crediticia continúa avanzando a un ritmo de doble dígito. Al primer trimestre de 2018, los préstamos brutos crecieron 23.5% interanual, cifra considerablemente más alta que el promedio de 9.6% del sistema bancario mexicano a la misma fecha, pero acorde con el crecimiento de sus pares locales más cercanos. Es importante mencionar que este crecimiento está impulsado en alguna medida por la adquisición de la cartera crediticia de Bankaool, así como por las adquisiciones de hipotecas de Infonavit. El crecimiento rápido del negocio del banco también ha ido acompañado con un crecimiento acelerado de sus depósitos de clientes, que registraron un ritmo anual de 23.9% a la misma fecha, incluso creciendo de manera más acelerada que los préstamos brutos durante el año pasado, algo que Fitch considera positivo.

Riesgo de Mercado Controlado

BBX+ enfrenta un riesgo de mercado inherente derivado de su cartera de préstamos, así como de sus inversiones en valores. Por el lado de sus préstamos, el banco está expuesto a riesgo de cambio de moneda extranjera, así como a riesgo de tasa de interés. Ambos riesgos se encuentran bien mitigados, ya que al 1T18 solo 2.3% de los préstamos totales se otorgaban y fondeaban completamente en dólares, mientras que el banco otorga préstamos a tasa fija y variable, que se calzan con el tipo de fondeo. Asimismo, el banco obtiene financiamiento de las entidades de fomento, lo que ayuda a calzar los préstamos en tasa de interés y vencimiento, con lo cual cubre su rentabilidad.

El banco también está expuesto a riesgo de tasa de interés en sus inversiones en valores, ya que 97% de ellas se asociaba con instrumentos de renta fija al 1T18; sin embargo, 90% estaba representado por bonos gubernamentales y la gran mayoría estaba a tasa revisable, lo que reduce el riesgo de tasa de interés. El banco también tiene inversiones en acciones, las cuales representan un monto mínimo en relación con su portafolio de inversiones, pero una porción relevante de 11% del Capital Base según Fitch; no obstante, la agencia considera que las posiciones se mantienen en acciones líquidas de fácil realización.

Perfil Financiero

Calidad de Activos

Calidad de Activos Aceptable

BBX+ ha logrado mantener un indicador de calidad de activos aceptable, a pesar del crecimiento acelerado en préstamos (23.5% interanual al primer trimestre de 2018). Al 1T18, el indicador de cartera vencida a préstamos brutos (ICV) resultó en 1.81%, nivel más alto que el promedio de los 4 años anteriores (1.33%). El ICV aumentó debido a estándares de originación más agresivos durante 2016, lo que se revirtió en 2017. Fitch opina que el banco logrará mantener su calidad de activos bajo control, gracias a sus estándares de colocación más estrictos y buenos niveles de colaterales.

Por lo general, BBX+ mantiene un nivel de reservas que no cubre completamente su cartera vencida. Al primer trimestre de 2018, el indicador era de 87.2%. Desde 2016, el banco conserva una base más baja de reservas porque cuenta con una política de colaterales adecuada, así como un buen esquema de garantías con la banca de fomento que le entrega protección en caso de incumplimiento de los deudores. No obstante, Fitch considera que, a pesar de su esquema de colaterales, este aspecto aún puede mejorar en comparación con lo visto en otros bancos medianos.

Los préstamos se castigan rara vez en BBX+ debido a sus niveles de cartera vencida bajos, su buen esquema de colaterales y su proceso aceptable para la recuperación de cartera vencida. Al 1T18, los cargos por incobrabilidades a préstamos brutos promedio fueron de 1.27%, por encima de su promedio de 0.68% de los 4 años anteriores, pero aún en niveles razonables. Al 1T18, la tasa de deterioro ajustada, la cual considera castigos, resultó en 1.94%, superior al promedio de últimos 4 años de 1.38% pero aún en buenos niveles considerando el modelo de negocio de BBX+.

Concentraciones Altas

BBX+ tiene concentraciones altas por cliente, sector y geografía. Al 1T18, los 20 deudores más importantes representaron 1.5 veces (x) su Capital Base según Fitch y cuatro de ellos representaron individualmente más de 10% de su Capital Base según Fitch. Respecto de la geografía, más de un cuarto de sus préstamos fueron otorgados en Ciudad de México, mientras

que 26% se otorgó al sector de agronegocios. Fitch opina que el banco muestra concentraciones altas, pero ello se alinea con su modelo de negocios.

Ganancias y Rentabilidad

Mejora en la Rentabilidad

En opinión de Fitch, el eslabón más débil del perfil financiero del banco corresponde a sus niveles bajos de rentabilidad, aunque estos han ido mejorando gradualmente debido a las optimizaciones en su mezcla de fondeo y sus costos de crédito bien controlados. Al 1T18, el indicador de utilidad operativa a APRs fue de 1.43%, un nivel considerablemente más alto que el promedio de 0.89% de los 4 años anteriores, pero aún bajo para el nivel de calificación. Los resultados del banco se han visto presionados por su estrategia de crecimiento agresiva, la cual ha resultado en gastos operativos más altos.

El banco ha implementado directrices estrictas para mejorar su rentabilidad durante los siguientes tres años. Los gastos en infraestructura se reducirán gradualmente en ese período, ya que BBX+ ya casi alcanzó la capacidad instalada que desea. Los esfuerzos de la administración han dado frutos, ya que el indicador de gastos no financieros a ingresos brutos mejoró a 63.6%, un nivel considerablemente mejor que el promedio de los 4 años anteriores (73.1%); sin embargo, este indicador sigue comparando desfavorablemente con el de los pares más cercanos del banco.

En el último trimestre de 2017, BBX+ terminó de instalar sus servicios de banca digital, con lo que brindó a sus clientes la facilidad de administrar sus cuentas sin la necesidad de ir a una oficina física del banco. Con esta nueva herramienta, el banco puede brindar servicios transaccionales a varios de sus clientes corporativos y, por ende, capturó muchas cuentas que no ofrecen pagos de intereses, reduciendo así el costo de su fondeo. En un entorno de tasas altas, aunado a la acción mencionada, el banco pudo mejorar su margen de interés neto (MIN) a 4.48% de los préstamos brutos, cifra considerablemente mejor que el promedio de 3.65% de los cuatro años anteriores.

Capitalización y Endeudamiento

Indicadores de Capitalización Estables

Fitch opina que los indicadores de capitalización de BBX+ son buenos y brindan cierto colchón para absorber pérdidas. Al 1T18, el indicador de Capital Base según Fitch a APRs fue de 14.1%, ligeramente mejor que el promedio 13.9% de los 4 años anteriores. Mientras que los indicadores de capital han ido bajando debido a su estrategia de expansión más rápida, la propensión de los accionistas para soportar el crecimiento del banco mediante inyecciones de capital ha quedado demostrada. Durante 2017, el banco recibió MXN550 millones adicionales por parte de sus accionistas. Fitch estima que los indicadores de capital de BBX+ se contraerán a medida que siga aplicándose la estrategia de crecimiento, con el indicador de Capital Base según Fitch a APRs avanzando hacia 13%. El principal desafío del banco estará en compensar la baja con una generación interna de capital mejor a fin de sustituir las inyecciones de capital de los accionistas y lograr que el banco sea autosuficiente.

BBX+ tiene deuda subordinada de MXN200 millones que no es preferente ni elegible para capital y no está calificada por Fitch. Este instrumento ayuda al banco a cumplir con sus indicadores de capitalización regulatoria que, al cierre del 1T18, fue de 13.6%.

Fondeo y Liquidez

Estructura de Fondeo Diversificada

Fitch considera al perfil de fondeo y liquidez de BBX+ como una de sus principales fortalezas financieras. El banco tiene una estructura de fondeo bien diversificada. Cuenta con acceso a depósitos de clientes (69% del fondeo total) y obtiene fondeo de bancos de desarrollo locales

(26.1%), lo que ayuda a calzar las condiciones (tasa de interés, plazo y moneda) de su balance. El banco complementa el resto de su fondeo con emisiones de deuda pública a largo plazo (5%). Al primer trimestre de 2018, el indicador de préstamos a depósitos alcanzó 143.4%, cerca del promedio de 142.1% de los cuatro años anteriores. Al 1T18, los 20 mayores depositantes representaron 16.4% de los depósitos de clientes totales y 11.3% de su fondeo total.

El indicador de cobertura de liquidez del banco está acorde con los límites de Basilea III y del regulador local y fue de 130.3% al 1T18. El perfil de liquidez del banco también se beneficia del uso de otros fondos a largo plazo que ayudan al banco a manejar su balance con cuidado, así como de su política de inversión en valores de calidad crediticia alta, que son altamente líquidos.

Soporte

Calificaciones de Soporte Soberano y Piso de Soporte

Las calificaciones de soporte y piso de soporte de BBX+, de '5' y 'NF', respectivamente, reflejan la importancia sistémica baja del banco. Esto indica que, aunque es posible, el banco no recibiría soporte externo.

Calificaciones de Deuda

Deuda No Garantizada Local Sénior

El banco tiene deuda local sénior no garantizada, cuya calificación en escala nacional también fue afirmada, considerando que la evaluación de Fitch respecto de la probabilidad de incumplimiento de cualquier obligación no asegurada sénior es la misma que la probabilidad de incumplimiento del banco.

Afiliadas de GFBX+

Las calificaciones nacionales de 'A(mex)' y 'F1(mex)' y la Perspectiva Estable de CBBX+ y ABX+ reflejan el soporte legal que les provee su compañía tenedora, GFBX+, a la cual Fitch percibe con un perfil crediticio muy similar al de su subsidiaria principal, BBX+. El soporte de GFBX+ a sus subsidiarias deriva principalmente del vínculo legal asociado al convenio único de responsabilidades. La agencia considera que las subsidiarias son entidades fundamentales para la operación de BBX+, dado el grado alto de importancia estratégica que tienen sus operaciones para el grupo en general, así como la integración operativa amplia entre las entidades del grupo. Cambios potenciales de las calificaciones de CBBX+ y ABX+ serán impulsados por cualquier movimiento en las calificaciones nacionales de BBX+.

Banco Ve por Más, S.A., Institución de Banca Múltiple — Estado de Resultados

(Años terminados al 31 de diciembre)

	Tres meses, Primer trimestre 31 mar 2018 ^a			2017 ^a		2016 ^a		2015 ^a	
	(USD millones) (EEFF ND)	(EEFF ND)	Como % de Activos Productivos	Cierre Fiscal	Como % de Activos Productivos	Cierre Fiscal	Como % de Activos Productivos	Cierre Fiscal	Como % de Activos Productivos
(MXN millones)									
Ingresos por Intereses sobre Préstamos	56.6	1,034.0	8.07	3,272.0	7.02	2,216.0	4.74	1,378.0	4.05
Otros Ingresos por Intereses	15.3	280.0	2.19	1,050.0	2.25	837.0	1.79	525.0	1.54
Ingresos por Dividendos	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	14.0	0.03	14.0	0.04
Ingreso Bruto por Intereses y Dividendos	71.9	1,314.0	10.26	4,322.0	9.27	3,067.0	6.56	1,917.0	5.63
Gastos por Intereses sobre Depósitos de Clientes	20.2	369.0	2.88	1,211.0	2.60	735.0	1.57	359.0	1.05
Otros Gastos por Intereses	21.9	401.0	3.13	1,353.0	2.90	971.0	2.08	504.0	1.48
Total de Gastos por Intereses	42.1	770.0	6.01	2,564.0	5.50	1,706.0	3.65	863.0	2.53
Ingreso Neto por Intereses	29.8	544.0	4.25	1,758.0	3.77	1,361.0	2.91	1,054.0	3.10
Comisiones y Honorarios Netos	(1.7)	(31.0)	(0.24)	(83.0)	(0.18)	(60.0)	(0.13)	(19.0)	(0.06)
Ganancia (Pérdida) Neta en Venta de Títulos Valores y Derivados	1.7	31.0	0.24	76.0	0.16	41.0	0.09	(59.0)	(0.17)
Ganancia (Pérdida) Neta en Activos a Valor Razonable a través del Estado de Resultados	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Ganancia (Pérdida) Neta en Otros Títulos Valores	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Ingreso Neto por Seguros	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Otros Ingresos Operativos	2.7	49.0	0.38	88.0	0.19	75.0	0.16	100.0	0.29
Total de Ingresos Operativos No Financieros	2.7	49.0	0.38	81.0	0.17	56.0	0.12	22.0	0.06
Ingreso Operativo Total	32.5	593.0	4.63	1,839.0	3.95	1,417.0	3.03	1,076.0	3.16
Gastos de Personal	11.1	203.0	1.58	698.0	1.50	590.0	1.26	390.0	1.15
Otros Gastos Operativos	9.5	174.0	1.36	606.0	1.30	493.0	1.05	424.0	1.25
Total de Gastos Operativos	20.6	377.0	2.94	1,304.0	2.80	1,083.0	2.32	814.0	2.39
Utilidad/Pérdida Operativa Tomada como Patrimonio	n.a.	n.a.	-	1.0	0.00	n.a.	-	n.a.	-
Utilidad Operativa antes de Provisiones	11.8	216.0	1.69	536.0	1.15	334.0	0.71	262.0	0.77
Cargo por Provisiones para Préstamos	6.0	110.0	0.86	280.0	0.60	156.0	0.33	117.0	0.34
Cargo por Provisiones para Títulos Valores y Otros Préstamos	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Utilidad Operativa	5.8	106.0	0.83	256.0	0.55	178.0	0.38	145.0	0.43
Utilidad/Pérdida No Operativa Tomada como Patrimonio	0.0	0.0	0.00	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Deterioro de Plusvalía	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Ingresos No Recurrentes	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Gastos No Recurrentes	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Cambio en Valor Razonable de la Deuda	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Otros Ingresos y Gastos No Operativos	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Utilidad antes de Impuestos	5.8	106.0	0.83	256.0	0.55	178.0	0.38	145.0	0.43
Gastos de Impuestos	0.7	12.0	0.09	11.0	0.02	20.0	0.04	37.0	0.11
Ganancia/Pérdida por Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Utilidad Neta	5.1	94.0	0.73	245.0	0.53	158.0	0.34	108.0	0.32
Cambio en Valor de Inversiones Disponibles para la Venta	n.a.	n.a.	-	64.0	0.14	22.0	0.05	(75.0)	(0.22)
Revaluación de Activos Fijos	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Diferencias en Conversión de Divisas	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Ganancia/Pérdida en Otras Utilidades Integrales	n.a.	n.a.	-	24.0	0.05	20.0	0.04	3.0	0.01
Utilidad Integral según Fitch	5.1	94.0	0.73	333.0	0.71	200.0	0.43	36.0	0.11
Nota: Utilidad Atribuible a Intereses Minoritarios	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Nota: Utilidad Neta Después de Asignación a Intereses Minoritarios	5.2	94.4	0.74	245.0	0.53	158.0	0.34	108.0	0.32
Nota: Dividendos Comunes Relacionados al Período	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Nota: Dividendos Preferentes e Intereses sobre Capital Híbrido Contabilizado como Patrimonio Relacionados con el Período	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-

^a Tipo de cambio: tres meses, primer trimestre 31 mar 2018 – USD1 = MXN18.2709; 2017 – USD1 = MXN19.6629; 2016 – USD1 = MXN20.7314; 2015 – USD1 = MXN17.2065.

EEFF ND – estados financieros no divulgados. n.a. – no aplica.

Fuente: BBX+.

Banco Ve por Más, S.A., Institución de Banca Múltiple — Balance General

(Años terminados al 31 de diciembre)

	Tres meses,		2017 ^a		2016 ^a		2015 ^a		
	Primer trimestre 31 mar 2018 ^a		Cierre	Como % de	Cierre	Como % de	Cierre	Como % de	
	(USD millones)		Fiscal	Activos	Fiscal	Activos	Fiscal	Activos	
(MXN millones)									
Activos									
Préstamos									
Préstamos Hipotecarios Residenciales	338.9	6,192.0	11.37	5,230.0	10.63	3,373.0	7.04	2,510.0	7.21
Otros Préstamos Hipotecarios	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Otros Préstamos al Consumo/Personales	13.6	248.0	0.46	248.0	0.50	353.0	0.74	169.0	0.49
Préstamos Corporativos y Comerciales	1,546.2	28,251.0	51.89	28,349.0	57.60	24,454.0	51.04	19,558.0	56.18
Otros Préstamos	60.6	1,108.0	2.04	887.0	1.80	1,343.0	2.80	1,324.0	3.80
Menos: Reservas para Préstamos	30.9	564.0	1.04	533.0	1.08	349.0	0.73	256.0	0.74
Préstamos Netos	1,928.5	35,235.0	64.72	34,181.0	69.45	29,174.0	60.90	23,305.0	66.94
Préstamos Brutos	1,959.3	35,799.0	65.75	34,714.0	70.53	29,523.0	61.63	23,561.0	67.67
Nota: Préstamos Vencidos Incluidos Arriba	35.4	647.0	1.19	596.0	1.21	375.0	0.78	222.0	0.64
Nota: Deducciones Específicas por Pérdida de Préstamos	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Otros Activos Productivos									
Préstamos y Operaciones Interbancarias	98.6	1,802.0	3.31	744.0	1.51	2,407.0	5.02	895.0	2.57
Repos y Colaterales en Efectivo	n.a.	n.a.	-	238.0	0.48	26.0	0.05	448.0	1.29
Derivados	6.1	112.0	0.21	134.0	0.27	63.0	0.13	(2.0)	(0.01)
Títulos Valores Negociables y su Valor Razonable a través de Resultados	165.6	3,025.0	5.56	3,686.0	7.49	2,980.0	6.22	2,576.0	7.40
Títulos Valores Disponibles para la Venta	644.0	11,767.0	21.61	7,620.0	15.48	12,112.0	25.28	6,826.0	19.61
Títulos Valores Mantenidos al Vencimiento	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Otros Títulos Valores	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Total de Títulos Valores	809.6	14,792.0	27.17	11,306.0	22.97	15,092.0	31.50	9,402.0	27.00
Nota: Títulos Valores del Gobierno Incluidos Arriba	678.2	12,392.0	22.76	9,329.0	18.95	13,274.0	27.71	7,949.0	22.83
Nota: Total de Valores Pignorados	696.6	12,728.0	23.38	n.a.	-	1,739.0	3.63	n.a.	-
Inversiones en Empresas Relacionadas	0.2	3.0	0.01	3.0	0.01	2.0	0.00	2.0	0.01
Inversiones en Propiedades	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Activos de Seguros	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Otros Activos Productivos	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Total de Activos Productivos	2,843.0	51,944.0	95.41	46,606.0	94.69	46,764.0	97.61	34,050.0	97.80
Activos No Productivos									
Efectivo y Depósitos en Bancos	36.9	675.0	1.24	808.0	1.64	17.0	0.04	6.0	0.02
Nota: Reservas Obligatorias Incluidas Arriba	36.2	661.0	1.21	658.0	1.34	658.0	1.37	658.0	1.89
Bienes Adjudicados	2.9	53.0	0.10	54.0	0.11	61.0	0.13	48.0	0.14
Activos Fijos	7.6	138.0	0.25	147.0	0.30	149.0	0.31	107.0	0.31
Plusvalía	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Otros Intangibles	6.5	118.0	0.22	111.0	0.23	103.0	0.21	232.0	0.67
Activos por Impuesto Corriente	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Activos por Impuesto Diferido	7.2	131.0	0.24	66.0	0.13	n.a.	-	n.a.	-
Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Otros Activos	75.9	1,386.0	2.55	1,426.0	2.90	813.0	1.70	373.0	1.07
Total de Activos	2,979.9	54,445.0	100.00	49,218.0	100.00	47,907.0	100.00	34,816.0	100.00

^a Tipo de cambio: tres meses, primer trimestre 31 mar 2018 – USD1 = MXN18.2709; 2017 – USD1 = MXN19.6629; 2016 – USD1 = MXN20.7314; 2015 – USD1 = MXN17.2065.

n.a. – no aplica. Continúa en página siguiente.

Fuente: BBX+.

Banco Ve por Más, S.A., Institución de Banca Múltiple — Balance General (Continuación)

(Años terminados al 31 de diciembre)

	Tres meses,		2017 ^a		2016 ^a		2015 ^a		
	Primer trimestre 31 mar 2018 ^a								
	(USD millones)	Como % de Activos	Cierre Fiscal	Como % de Activos	Cierre Fiscal	Como % de Activos	Cierre Fiscal	Como % de Activos	
Pasivos y Patrimonio									
Pasivos que Devengan Intereses									
Total de Depósitos de Clientes	1,366.5	24,968.0	45.86	23,528.0	47.80	22,665.0	47.31	16,102.0	46.25
Depósitos de Bancos	0.0	0.0	0.00	300.0	0.61	n.a.	-	172.0	0.49
Repos y Colaterales en Efectivo	668.0	12,205.0	22.42	7,679.0	15.60	11,386.0	23.77	5,884.0	16.90
Otros Depósitos y Obligaciones de Corto Plazo	330.9	6,045.0	11.10	5,989.0	12.17	4,701.0	9.81	4,408.0	12.66
Depósitos de Clientes y Fondeo de Corto Plazo	2,365.4	43,218.0	79.38	37,496.0	76.18	38,752.0	80.89	26,566.0	76.30
Obligaciones Sénior a Más de 1 Año	82.3	1,504.0	2.76	1,500.0	3.05	1,493.0	3.12	1,500.0	4.31
Obligaciones Subordinadas	11.0	201.0	0.37	200.0	0.41	550.0	1.15	550.0	1.58
Bonos Garantizados	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Otras Obligaciones	188.9	3,452.0	6.34	3,831.0	7.78	2,703.0	5.64	2,376.0	6.82
Total de Fondeo de Largo Plazo	282.3	5,157.0	9.47	5,531.0	11.24	4,746.0	9.91	4,426.0	12.71
Nota: Del cual Madura en Menos de 1 Año	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Obligaciones Negociables	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Total de Fondeo	2,647.7	48,375.0	88.85	43,027.0	87.42	43,498.0	90.80	30,992.0	89.02
Derivados	0.2	4.0	0.01	1.0	0.00	25.0	0.05	22.0	0.06
Total de Fondeo y Derivados	2,647.9	48,379.0	88.86	43,028.0	87.42	43,523.0	90.85	31,014.0	89.08
Pasivos que No Devengan Intereses									
Porción de la Deuda a Valor Razonable	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Reservas por Deterioro de Créditos	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Reservas para Pensiones y Otros	3.4	62.0	0.11	998.0	2.03	439.0	0.92	n.a.	-
Pasivos por Impuesto Corriente	5.4	99.0	0.18	58.0	0.12	n.a.	-	n.a.	-
Pasivos por Impuesto Diferido	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	2.0	0.00	5.0	0.01
Otros Pasivos Diferidos	6.5	118.0	0.22	118.0	0.24	114.0	0.24	76.0	0.22
Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Pasivos de Seguros	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Otros Pasivos	77.4	1,414.0	2.60	679.0	1.38	375.0	0.78	575.0	1.65
Total de Pasivos	2,740.5	50,072.0	91.97	44,881.0	91.19	44,453.0	92.79	31,670.0	90.96
Capital Híbrido									
Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Deuda	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Patrimonio	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Patrimonio									
Capital Común	229.2	4,187.0	7.69	4,093.0	8.32	3,298.0	6.88	3,032.0	8.71
Interés Minoritario	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Reservas por Revaluación de Títulos Valores	11.4	208.0	0.38	197.0	0.40	133.0	0.28	111.0	0.32
Reservas por Revaluación de Posición en Moneda Extranjera	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Revaluación de Activos Fijos y Otras Acumulaciones de Otros Ingresos Ajustados	(1.2)	(22.0)	(0.04)	47.0	0.10	23.0	0.05	3.0	0.01
Total de Patrimonio	239.3	4,373.0	8.03	4,337.0	8.81	3,454.0	7.21	3,146.0	9.04
Nota: Patrimonio Más Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Patrimonio	239.3	4,373.0	8.03	4,337.0	8.81	3,454.0	7.21	3,146.0	9.04
Total de Pasivos y Patrimonio	2,979.9	54,445.0	100.00	49,218.0	100.00	47,907.0	100.00	34,816.0	100.00
Nota: Capital Base según Fitch	232.9	4,255.0	7.82	4,226.0	8.59	3,342.0	6.98	2,914.0	8.37

^a Tipo de cambio: tres meses, primer trimestre 31 mar 2018 – USD1 = MXN18.2709; 2017 – USD1 = MXN19.6629; 2016 – USD1 = MXN20.7314; 2015 – USD1 = MXN17.2065.

n.a. – no aplica.

Fuente: BBX+.

Banco Ve por Más, S.A., Institución de Banca Múltiple — Resumen Analítico

(%, años terminados al 31 de diciembre)	Tres meses al			
	Primer trimestre 31 mar 2018	2017	2016	2015
Indicadores de Intereses				
Ingresos por Intereses/Activos Productivos Promedio	10.81	9.73	7.61	6.89
Ingresos por Intereses sobre Préstamos/Préstamos Brutos Promedio	11.89	10.52	8.49	7.47
Gastos por Intereses sobre Depósitos de Clientes/Depósitos de Clientes Promedio	6.17	5.45	3.89	2.85
Gastos por Intereses/Pasivos que Devengan Intereses Promedio	6.83	6.25	4.47	3.37
Ingreso Neto por Intereses/Activos Productivos Promedio	4.48	3.96	3.38	3.79
Ingreso Neto por Intereses Menos Cargo por Provisiones para Préstamos/Activos Productivos Promedio	3.57	3.33	2.99	3.37
Ingreso Neto por Intereses Menos Dividendos de Acciones Preferentes/Activos Productivos Promedio	4.48	3.96	3.38	3.79
Otros Indicadores de Rentabilidad Operativa				
Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo	1.43	0.88	0.71	0.69
Gastos No Financieros/Ingresos Brutos	63.58	70.91	76.43	75.65
Provisiones para Préstamos y Títulos Valores/Utilidad Operativa antes de Provisiones	50.93	52.24	46.71	44.66
Utilidad Operativa/Activos Totales Promedio	0.83	0.56	0.42	0.50
Ingresos No Financieros/Ingresos Brutos	8.26	4.40	3.95	2.04
Gastos No Financieros/Activos Totales Promedio	2.95	2.84	2.56	2.80
Utilidad Operativa antes de Provisiones/Patrimonio Promedio	20.11	14.10	10.14	9.10
Utilidad Operativa antes de Provisiones/Activos Totales Promedio	1.69	1.17	0.79	0.90
Utilidad Operativa/Patrimonio Promedio	9.87	6.73	5.40	5.04
Otros Indicadores de Rentabilidad				
Utilidad Neta/Patrimonio Total Promedio	8.75	6.45	4.80	3.75
Utilidad Neta/Activos Totales Promedio	0.74	0.53	0.37	0.37
Ingreso Ajustado por Fitch/Patrimonio Total Promedio	8.75	8.76	6.07	1.25
Ingreso Ajustado por Fitch/Activos Totales Promedio	0.74	0.72	0.47	0.12
Impuestos/Utilidad antes de Impuestos	11.32	4.30	11.24	25.52
Utilidad Neta/Activos Ponderados por Riesgo	1.26	0.84	0.63	0.52
Capitalización				
Capital Base según Fitch/Capital Base según Fitch Menos Activos Ponderados por Riesgo Ajustados	14.12	14.51	13.28	13.96
Patrimonio Común Tangible/Activos Tangibles	7.83	8.61	7.01	8.43
Patrimonio/Activos Totales	8.03	8.81	7.21	9.04
Indicador de Apalancamiento de Basilea	6.51	7.15	n.a.	n.a.
Indicador de Capital Común Regulatorio (Tier 1)	13.07	13.50	11.72	n.a.
Indicador de Capital Común Regulatorio (Tier 1) Completamente Implementado	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Indicador de Capital Regulatorio (Tier 1)	13.07	13.50	11.72	14.10
Indicador de Capital Total	13.60	14.19	13.03	15.90
Préstamos Vencidos menos Reservas para Préstamos Vencidos/Capital Base según Fitch	1.95	1.49	0.78	(1.17)
Préstamos Vencidos menos Reservas para Préstamos Vencidos/Patrimonio	1.90	1.45	0.75	(1.08)
Dividendos Pagados y Declarados en Efectivo/Utilidad Neta	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Activos Ponderados por Riesgo/Activos Totales	55.36	59.19	52.52	59.94
Activos Ponderados por Riesgo (Método Estándar)/Activos Ponderados por Riesgo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Activos Ponderados por Riesgo (Método Avanzado)/Activos Ponderados por Riesgo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Calidad de Préstamos				
Préstamos Vencidos/Préstamos Brutos	1.81	1.72	1.27	0.94
Crecimiento de los Préstamos Brutos	3.13	17.58	25.30	54.14
Reservas para Préstamos Vencidos/Préstamos Vencidos	87.17	89.43	93.07	115.32
Cargo por Provisiones para Préstamos/Préstamos Brutos Promedio	1.27	0.90	0.60	0.63
Crecimiento de los Activos Totales	10.62	2.74	37.60	38.33
Reservas para Préstamos Vencidos/Préstamos Brutos	1.58	1.54	1.18	1.09
Castigos Netos/Préstamos Brutos Promedio	0.59	0.12	0.02	0.18
Préstamos Vencidos Más Activos Adjudicados/Préstamos Brutos Más Activos Adjudicados	1.95	1.87	1.47	1.14
Fondeo y Liquidez				
Préstamos/Depósitos de Clientes	143.38	147.54	130.26	146.32
Indicador de Cobertura de Liquidez	130.26	124.08	89.11	108.44
Depósitos de Clientes/Fondeo Total (Excluyendo Derivados)	51.61	54.68	52.11	51.96
Activos Interbancarios/Pasivos Interbancarios	n.a.	248.00	n.a.	520.35
Indicador de Fondeo Estable Neto	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Crecimiento de los Depósitos de Clientes Totales	6.12	3.81	40.76	51.93

n.a. – no aplica.

Fuente: Cálculos de Fitch con información provista por BBX+.

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. 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 © 2018 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 afirmó 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".