

Financiera Bepensa

Reporte de Calificación

Calificaciones

Nacional	
Calificación Largo Plazo	'AA-(mex)'
Calificación Corto Plazo	'F1+(mex)'

Perspectiva

Calificación Nacional de Largo Plazo	'Estable'
--------------------------------------	-----------

Resumen Financiero

(millones)	31/03/12	31/12/11
Activos	3,340.6	3,191.0
Patrimonio Neto	1,161.9	821.1
Resultado Neto	24.1	74.3
ROA (%)	3.0	2.5
ROE (%)	9.8	9.2
PN/Activos (%)	34.8	25.7

Informes relacionados

Reporte de calificación Financiera Bepensa, 27 de Diciembre de 2010.

Analistas

Alejandro Pequeño Flores
+52 (81) 8399 9145
alejandro.pequeno@fitchratings.com

José Ricardo Aguilar Armendáriz
+52 (81) 8399 9175
ricardo.aguilar@fitchratings.com

Factores relevantes de la calificación

Soporte e integración con el grupo: Las calificaciones se fundamentan en la percepción que tiene Fitch sobre el soporte hacia Finbe por parte del grupo al que pertenece "Fomento Corporativo Peninsular, S.A. de C.V." (FCP), y especialmente de su principal accionista: Bepensa S.A. de C.V., calificada por Fitch en 'AA+(mex)': el soporte se manifiesta a través de recurrentes inyecciones de capital de sus accionistas realizadas durante el 1T12 y su compromiso para inyectar en el resto del año, así como una mayor importancia de Finbe en la absorción de gastos corporativos del grupo y la disposición de algunas subsidiarias del grupo de garantizar parte de sus pasivos financieros. Adicionalmente, Finbe mantiene importantes sinergias y un alto grado de integración de sus operaciones con el grupo, esto a través de su operación como brazo financiero del mismo, participación activa en sus órganos de gobierno y administración de riesgos, así como la referenciación de clientes.

Buena Escala de Negocio y Valor de Franquicia: Finbe ha alcanzado una importante escala de negocio resultado de la capitalización de su flexibilidad de fondeo durante la crisis económica, así como su sólido posicionamiento regional, que se reflejó en el sensible incremento de su portafolio de terceros, así como conservación de niveles adecuados de su eficiencia operativa y margen financiero.

Buena Estructura de Capital: Finbe ha mejorado gradualmente su estructura de capital resultado de su consistente generación y retención de utilidades, así como por las recientes capitalizaciones recibidas de sus accionistas; al cierre del 1T12 su patrimonio se incrementó un 41.5% respecto al cierre de 2011; al 1T12 su "Fitch Core Capital", indicador de capitalización que deduce otros activos intangibles y diferidos del capital para obtener un indicador más robusto, se ubicó en un sólido 34.8% siendo esta una de sus principales fortalezas de la compañía.

Adecuada Cartera Vencida y Elevadas Concentraciones: Al 1T12 su cartera vencida se ubicó en un razonable 2.3% sobre la cartera total, sin embargo, el portafolio presenta importantes niveles de cartera reestructurada, colocándose su índice de cartera deteriorada (cartera vencida + reestructurada) en un 6.9%, nivel considerado adecuado en opinión de Fitch, lo cual se ve parcialmente mitigado por su sólida estructura de garantías y convenios judiciales en el caso de la cartera reestructurada; las estimaciones para reservas crediticias a cartera vencida se ubicó en cerca de 1.6 veces su cartera vencida nivel adecuado, no obstante, el portafolio sigue presentando importantes concentraciones por acreditado, entidad geográfica y actividades.

Contracción en su Desempeño Financiero: Si bien, los resultados de 2009 y 2010 estuvieron beneficiados por ingresos extraordinarios, la contracción en el desempeño de 2011 y el 1T12 refleja una mayor base de gasto administrativo por el incremento de su plantilla laboral y una mayor absorción de gastos corporativos, adicionalmente, su rentabilidad se ha visto mermada por la contracción en su margen financiero que bajó de 9.5% en 2011 a 7.1% durante el 1T12, derivado de un mayor costo de fondeo. Al cierre del 1T12 sus indicadores de rentabilidad sobre activos y capital promedio se ubicaron en 3.0% y 9.8% respectivamente (2011: 2.5% y 9.2%; 2010: 6.2% y 25.7%).

Factores que podrían derivar en un cambio de calificación

Las calificaciones podrían modificarse ante un cambio en la percepción de Fitch sobre la propensión y disponibilidad de soporte hacia Financiera Bepensa por parte del grupo al que pertenece.

Perfil

FINBE forma parte de Fomento Corporativo Peninsular, S.A. de C.V. (FCP), controladora con fuerte presencia en el sur del país, la cual agrupa a más de 50 compañías y cuenta con más de 60 años de trayectoria, con participación en diferentes sectores y actividades como embotelladoras de refresco y agua purificada, distribución de camiones, maquinaria y automóviles, compañías inmobiliarias e industriales (fabricación de cajas plásticas, bolsas, envases de PET, refrigeradores, etc.) y servicios financieros por mencionar sus giros más importantes, consolidándose como uno de los grupos más importantes del sur del país.

A partir de 2004 FINBE comenzó a ofrecer servicios financieros bajo otra razón social, la cual modificó a la que actualmente ostenta desde 2007. La compañía atendía a clientes del grupo que adquirían automóviles, camiones, maquinaria y equipo industrial, posteriormente se convirtió también en el brazo financiero del grupo, otorgando financiamiento a compañías relacionadas con la finalidad de obtener mejores condiciones de fondeo. Actualmente, ofrece una amplia gama de productos financieros como financiamiento automotriz, empresarial, capital de trabajo, arrendamiento puro y microcrédito por mencionar algunos, tanto para empresas relacionadas como para terceros.

El principal accionista de FINBE es Bepensa Industrial, S.A. de C.V. con un 99.9%, cuyo accionista mayoritario es Bepensa, S.A. de C.V., la cual está calificada por Fitch en 'AA+(mex)'. Sus oficinas se localizan en Mérida y cuenta con 5 sucursales en Mérida, Cancún, Villahermosa, Guadalajara y Monterrey, además de centros de atención en las ciudades de Hermosillo, Torreón, Cd. del Carmen, Chetumal, Campeche, Playa del Carmen.

FINBE se ha caracterizado por explotar su relación de negocio y sinergias con empresas relacionadas, las cuales al 1T12 representaron el 45.1% su portafolio, así como su posicionamiento regional, representando el sur del país cerca del 80% de su cartera; al 1T12 el valor de su cartera de crédito y contratos de arrendamiento se ubicó en \$3,063.0 mdp, distribuido en cerca de 3,600 acreditados, representando las operaciones de crédito el 95.4% de su portafolio y el resto conformado por operaciones de arrendamiento, su crédito y plazo promedio es de \$760 mil pesos y 34 meses respectivamente y mantiene una tasa activa promedio de 17.2%.

Estrategia

Parte importante de la estrategia de crecimiento y consolidación de Finbe está basada en las sinergias con el grupo al que pertenece, operando como su brazo financiero, otorgando financiando directamente para adquisiciones, maquinaria, equipo de transporte y capital de trabajo, o de manera indirecta financiando a los compradores finales de las agencias de autos y maquinaria de las empresas relacionadas.

Finbe recibe el apoyo de algunas subsidiarias principales del grupo que garantizan sus líneas de crédito, esto con la finalidad de mejorar sus condiciones e incrementar su margen financiero, sin embargo, a partir del 2011, la compañía adoptó una nueva política de fondeo y ha comenzado a retirar avales en sus nuevas líneas de financiamientos o sustituirlos por otros de subsidiarias secundarias.

A pesar que una de las principales fortalezas son las sinergias comerciales con el grupo al que pertenece y sólido posicionamiento regional, en los últimos años, Finbe ha enfocado sus esfuerzos en pasar de una institución regional y concentrada en operaciones relacionadas, a posicionarse como una institución con presencia nacional incrementando paulatinamente las operaciones con terceros, los cuales son más rentables y de igual manera privilegiando el crecimiento de su cobertura geográfica.

Entre las medidas tomadas por Finbe podemos mencionar, que a partir de 2011, esta enfocó sus esfuerzos en formalizar alianzas con grupos de distribuidores automotrices e industriales, agencias de autos, financiando sus clientes, plan piso, y proveer financiamiento de armadora para marcas de reciente ingreso al mercado mexicano, derivando en el incremento de su cobertura en sucursales y centros de atención en oficinas. La compañía con la finalidad de consolidar dichas iniciativas ha comenzado con un proceso de profesionalización de su área comercial y robustecimiento de su plataforma tecnológica enfocada a facilitar las operaciones comerciales, ampliando su gama de productos financieros y permitiéndole una amplia escalabilidad de su plataforma tecnológica.

Metodologías Relacionadas

'Metodología de Calificación Global de Instituciones Financieras', Agosto 16, 2011.

Gobierno Corporativo

Finbe mantiene un gobierno corporativo permeado en gran medida por los órganos facultados del grupo al que pertenece. El órgano rector de Finbe es su Consejo de Administración integrado por 7 consejeros, 4 de ellos independientes con amplia experiencia en el sector financiero, de control y comercial, sesionando de forma parcial mensualmente con los consejeros propietarios y trimestralmente incluyendo los consejeros independientes, el consejo realiza parte de sus funciones a través de su robusta estructura de comités, los cuales sesionan periódicamente e incorporan a participantes independientes.

Derivado de la estrategia de crecimiento y consolidación de Finbe, esta mantiene una fuerte exposición de créditos relacionados, dichas operaciones están en apego a un estudio realizado sobre precios de transferencia realizado por su actual auditor, no obstante, en el pasado se realizaron reestructuras en condiciones y se presentaron atrasos en algunas operaciones de crédito relacionadas, mostrando áreas de oportunidad como se muestra en la falta de calificación de cartera y creación de reservas para créditos relacionados.

En opinión de Fitch, la compañía ha realizado mejoras en su gobierno corporativo como profesionalización de su personal, robustecimiento de su estructura de comités, actualización y documentación de manuales, políticas y procedimientos, así como cambios organizacionales tendientes a mejorar su operación y administración de riesgos, cuenta con órganos facultados donde participan independientes, los cuales son adecuados para el nivel de operaciones y riesgo de la compañía, no obstante, esta sigue mostrando áreas de oportunidad en sus prácticas de gobierno como las antes mencionadas.

Presentación de Cuentas

El presente análisis está basado en las cifras de los estados financieros auditados para los años de 2008 a 2011 de Financiera Bepensa, S.A. de C.V., SOFOM ENR, los cuales fueron auditados sin salvedades por el despacho Mancera S.C. integrante de Ernst & Young Global. Los estados financieros están basados en las "Normas de Información Financiera (NIF) emitidas por el Consejo Mexicano de Investigación y Desarrollo de Normas de Información Financiera. La información del primer trimestre del 2012 es interna y fue proporcionada por la compañía.

Los cálculos fueron elaborados con información provista por Finbe y/o aquella de carácter pública, los estados financieros al final del reporte son presentados en términos nominales.

Indicadores Principales

Indicador (%)	Finbe				Finagil				Valmex Servicios Financieros				Pulsa			
	'AA-(mex)'; 'F1+(mex)'; 'Estable'				'A+(mex)'; 'F1(mex)'; 'Estable'				'A+(mex)'; 'F1(mex)'; 'Estable'				'BBB+(mex)'; 'F2(mex)'; 'Estable'			
	Mar-12	Dic-11	Dic-10	Dic-09	Mar-12	Dic-11	Dic-10	Dic-09	Mar-12	Dic-11	Dic-10	Dic-09	Mar-12	Dic-11	Dic-10	Dic-09
Activo Total (mdp)	3,340.6	3,191.0	2,836.3	2,442.1	1,038.6	963.9	920.5	816.5	504.0	447.0	410.8	413.8	1,752.0	1,612.7	1,699.3	1,968.4
Capital Contable (mdp)	1,161.9	821.1	746.9	488.0	367.8	357.9	322.3	282.5	163.2	159.1	138.1	131.5	401.1	415.4	390.4	516.5
Utilidad Neta (mdp)	24.1	74.3	158.9	100.7	3.2	40.8	43.7	38.1	4.1	21	6.5	11.5	-6.2	29.6	-18.1	36.5
Creditos / Activos	91.7	94.5	95.0	97.5	93.0	94.7	95.4	96.1	89.4	91.2	91.7	94.4	76.6	99.5	85.1	95.1
Utilidad Operativa / Activos Promedio	4.01	3.37	6.04	4.04	1.60	5.30	4.70	3.30	2.54	1.26	0.90	1.37	-2.13	2.73	5.54	4.26
NIM	7.08	9.51	9.06	7.41	3.10	9.90	10.40	9.80	8.07	8.54	7.11	6.86	16.25	7.58	8.30	7.17
ROA	2.97	2.52	6.02	3.62	1.30	4.30	5.00	4.30	3.47	4.98	1.58	2.28	-1.48	1.91	-0.99	1.48
ROE	9.78	9.22	25.73	22.91	3.50	12.00	14.50	14.40	10.23	14.43	4.82	9.08	-6.11	6.96	-3.99	7.14
Gastos No Financieros / Ingresos Netos	45.47	49.14	24.84	16.07	52.90	52.70	49.30	39.20	68.09	83.02	84.81	75.54	111.38	41.17	31.68	37.28
Cartera Vencida / Cartera Total	2.25	2.55	2.88	2.15	2.60	2.00	1.80	1.40	1.13	1.30	1.46	1.20	1.80	3.04	2.44	0.35
Estimaciones / Cartera Vencida	157.85	142.91	119.95	189.06	71.80	85.60	150.90	260.70	111.76	111.32	114.55	138.30	404.96	170.90	143.63	1030.77
Capitalización	34.78	25.73	26.33	19.98	35.40	37.10	35.00	34.60	32.38	35.59	33.62	31.78	22.89	25.76	22.97	26.24
Fitch Core Capital	34.76	25.70	26.30	19.98	35.41	37.13	35.01	34.60	32.38	31.21	31.11	30.28	22.01	23.95	22.26	25.11

Fuente: Cálculos propios con base en los estados financieros auditados anuales y reportes trimestrales

Desempeño Financiero

Finbe aprovechó su disponibilidad de fondeo durante la crisis económica global a finales de 2008 y su sólido posicionamiento regional para consolidar su posición en el mercado, lo cual le permitió alcanzar una importante escala de negocio en los años posteriores, permitiéndole mantener una consistente generación de ingresos y utilidades.

Los resultados de 2009 y 2010 estuvieron beneficiados por ingresos extraordinarios derivados de la venta de contratos de arrendamiento, venta de bienes adjudicados; los resultados de 2011 y 2012 muestran una contracción derivado de menores ingresos extraordinarios y un incremento sensible de su gasto administrativo.

Su recurrente generación de ingresos resultado de su escala de negocio, le ha permitido a Finbe absorber de una manera más eficiente el incremento reciente en su base de gastos, reflejado en su indicador de eficiencia operativa (gastos no financieros a ingresos brutos) que se ubicó al 1T12 en un todavía adecuado 45.5% (2011: 49.1%; 2010: 24.8%), resultado del incremento importante de su gasto administrativo por la incorporación de personal para la expansión de su cobertura, así como una mayor carga de gastos corporativos, adicionalmente, su rentabilidad se ha visto afectada por la contracción en su margen financiero el cual bajó de 9.5% al cierre de 2011 a 7.1% durante el 1T12, derivado de un mayor costo de fondeo por la renegociación de los vales de las líneas crediticias.

Al cierre del 1T12 sus indicadores de rentabilidad sobre activos y capital promedio se ubicaron en 3.0% y 9.8% respectivamente (2011: 2.5% y 9.2%; 2010: 6.2% y 25.7%), mostrando una sensible contracción respecto 2010 o anteriores, en opinión de Fitch, la rentabilidad de Finbe al cierre del 2012 deberá estar en línea con el cierre del año anterior, y no se estima sea beneficiada por recuperaciones extraordinarias como en años anteriores. En opinión de Fitch, Finbe ha alcanzado una escala de negocio importante con un margen adecuado, siendo uno de los principales retos mantener una adecuada estructura de costos crediticios y administrativos que se incrementen en relación al tamaño de su portafolio.

Ingresos Totales

Finbe ha alcanzado una importante escala de negocio que le ha permitido mantener una recurrente y estable base de ingresos por intereses financieros y rentas; durante 2009 y 2010, la compañía presentó ingresos extraordinarios importantes derivado de venta de contratos de arrendamiento, así como las recuperaciones y venta de bienes adjudicados, sin embargo, su margen financiero ha mantenido una tendencia positiva, mantenido un crecimiento anual promedio cercano al 10%. La compañía espera un incremento de su portafolio entre un 10% y 15% al cierre del 2012, manteniendo sus niveles de tasas activas, por lo que espera un crecimiento en línea de sus ingresos.

Al cierre de 2011 sus ingresos se incrementaron 16.0% respecto el año anterior, en línea con el incremento de su portafolio de 11.9%; al 1T12 los ingresos estaban conformados por intereses de terceros un 43.0%, intereses filiales 24.2%, otros ingresos como comisiones por seguros, moratorios, intereses sobre inversiones y rentas filiales un 16.3% y arrendamiento puro terceros un 13.5% por mencionar los mas importantes. Su indicador de ingresos por intereses a activos promedio se ha mantenido en línea con años anteriores 13.4% (2011: 14.4%; 2010: 14.0%).

Costos No Financieros

Históricamente Finbe ha mantenido un estricto control de sus gastos, sin embargo, durante 2011 y el 1T12, sus gastos administrativos se han incrementado sensiblemente por el aumento en plantilla laboral derivado de la expansión de su cobertura, así como el robustecimiento de las áreas de crédito y cobranza, conjugado con una mayor carga de cuotas corporativas a Finbe, resultado de un análisis de la estrategia fiscal de grupo.

Derivado del incremento en sus base de gastos en un menor ritmo que sus ingresos, su indicador de eficiencia (gastos no financieros a ingresos netos) se vio afectado sensiblemente pasando de un 24.8% al cierre de 2010 a 45.5% al 1T12 (2011: 49.1%). Al 1T12 la mayor parte del gasto se debe a gastos por seguros y fianzas no recurrentes por un 32.8%, servicios de nómina y capacitación 25.6% y cuotas corporativas 8.5%.

Perspectiva

Finbe planea seguir explotando su modelo de negocio enfocándose principalmente en operaciones de crédito y en menor medida arrendamiento puro, adicionalmente planea reactivar su participación en microcréditos empresariales e incursionar paulatinamente en el financiamiento agrícola aprovechando el fondeo de la banca de desarrollo y la experiencia de una subsidiaria en el sector. Finbe está ampliando su cobertura geográfica y ha cerrado

convenios con distribuidores para financiar automóviles, maquinaria industrial y equipo para construcción, lo cual le permitirá mantener un ritmo de crecimiento estable.

Si bien, se espera que la Finbe incremente sensiblemente su portafolio y nivel de ingresos, sus indicadores de rentabilidad y eficiencia se esperan estén en línea con lo observado al cierre de 2011 o ligeramente menor, afectados por una mayor porción de gastos corporativos cargados a la compañía y un posible incremento en su costo de fondeo derivado de la renegociación de los avales, así como menores ingresos extraordinarios que beneficiaron en años anteriores su resultado final. A pesar que se espera un importante crecimiento de su portafolio, Finbe espera mantener su capitalización por arriba de 30.0%.

Administración de Riesgos

La compañía cuenta con una Gerencia de Riesgos y Auditoría Interna, así como una Mesa de Control, la cual se encarga de verificar el cumplimiento de todos los términos y condiciones de los créditos antes de su disposición. Los manuales y políticas internas se encuentran bien establecidas y documentadas, Finbe cuenta con una sólida y eficiente estructura comités internos de riesgos (Directivo, Vinculación, Crédito, Tecnología y Adjudicaciones, así como de Riesgos), además, de los comités de Auditoría y Tesorería a nivel corporativo.

El grupo ha realizado importantes esfuerzos en la selección e incorporación de Consejeros Independientes con amplia experiencia en la actividad, los cuales analizan el riesgo para todas las empresas del grupo, adicionalmente cuenta con una auditoría anual detallada realizada por parte del grupo a sus procesos y procedimientos, así como una auditoría externa financiera y contable. En opinión de Fitch, su estructura organizacional es razonable para el nivel de riesgo actual, no obstante en la medida que la compañía incremente su portafolio uno de sus principales retos será robustecer el área de riesgos.

Riesgo Crédito

La responsabilidad en la evaluación de los créditos descansa en la Dirección de Operaciones que tiene a su cargo la Gerencia de Crédito, encargada de realizar los estudios que son analizados por el Comité de Crédito, el cual se reúne dos veces por semana. Dicho órgano está conformado por funcionarios de Finbe y de las compañías relacionadas, que dependiendo del monto están facultados para su autorización.

Finbe califica su cartera utilizando las metodologías provistas por la Circular Única de Bancos Anexo 20 (Lineamientos para Evaluar la Calidad Crediticia del Deudor de Cartera Crediticia Comercial); para los créditos con saldo mayor a \$10.0 mdp utiliza una metodología individual, que considera el riesgo país, financiero, industrial, experiencia de pago, cobertura de las garantías y pérdida esperada; para los créditos con saldo menores, principalmente financiamiento de automóviles, camiones y microcréditos, Finbe utiliza un cálculo paramétrico en base al historial de pago de los últimos 12 meses. Todas las calificaciones son revisadas mensualmente de acuerdo al historial de pago, adicionalmente las calificaciones individuales son revisadas de manera completa trimestralmente, a dichas calificaciones se les aplica un factor para creación de reservas en base a su porción garantizada y expuesta establecidos en dicha circular. Para el portafolio relacionado la compañía no realiza procesos de calificación de cartera ni estimaciones de reservas.

Al cierre del 1T12, Finbe mantenía una amplia base cercana a 3,600 acreditados, lo cual se reflejaba en un moderado crédito promedio de \$760 mil pesos, no obstante, el portafolio sigue presentando concentraciones en sus principales clientes, representando los principales 15 no relacionados el 68.5% de su capital y los relacionados un elevado 98.5%; además de mantener una fuerte concentración por región, lo cual la coloca en desventaja ante un entorno económico adverso sobre una región específica, representando los estados de Yucatán, Quintana Roo y Tabasco cerca del 80% de su portafolio, seguido por Nuevo León con 10.0%, de igual manera presenta concentraciones por actividades principalmente construcción, un sector muy afectado por ciclos económicos.

Finbe presenta una fuerte concentración de su portafolio en empresas relacionadas, al 1T12 su portafolio relacionado representó un elevado 45.1% de la cartera total, si bien en los últimos años la compañía se ha enfocado en reducir dicha concentración y dependencia, esta sigue manteniéndose en niveles elevados, pudiendo en caso de requerirse otorgar

facilidades en pagos, reestructuras o modificaciones en las condiciones originales que pudieran afectar la generación de ingresos de Finbe, como se presentó en el pasado con algunas morosidades de compañías relacionadas y reestructuras menores.

Finbe mantiene una política de solicitar garantías reales para todos sus créditos no relacionados, al 1T12 su portafolio mantenía garantías reales equivalente a casi 1.7 veces su portafolio total y un elevado 2.7 veces su cartera de terceros, nivel elevado en comparación con compañías similares, representando las garantías hipotecarias el 68.8% de estas y el restante 31.2% representado por garantías prendarias, derivado del financiamiento para compra de automóviles, camiones y maquinaria industrial.

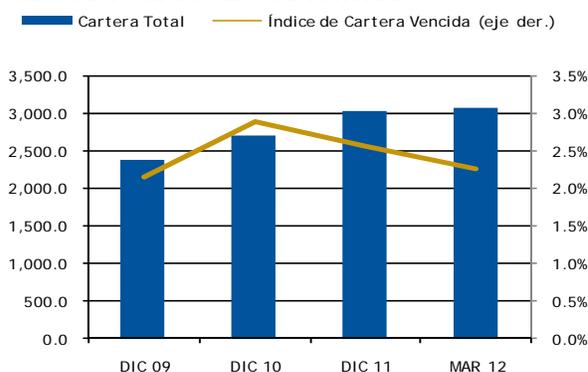
Aunado al crecimiento de su portafolio, la compañía ha robustecido sus organismos de gestión de riesgos, entre los que se encuentra la mejora de su estructura de sus procesos de cobranza y recuperación de cartera, a través de la cobranza anticipada vía electrónica y call center, así como cobranza en todas sus fases manera interna, y contratación de despachos externos gestionar cobranza en entidades donde no cuentan con cobertura, lo cual se ha reflejado en una importante recuperación de cartera con problemas y el incremento de bienes adjudicados.

En opinión de Fitch la actual estructura de crédito y su estructura de recuperación de cartera es adecuada para el número de operaciones y calidad de su portafolio, no obstante en la medida que incrementa sensiblemente sus operaciones no relacionadas, cobertura y número de operaciones, se esperaría el robustecimiento de su estructura de crédito y riesgos, ya que parte importante de la calidad de su portafolio se basa en el amplio conocimiento de la región y sus acreditados en el sur del país.

Cartera Vencida y Reservas Preventivas

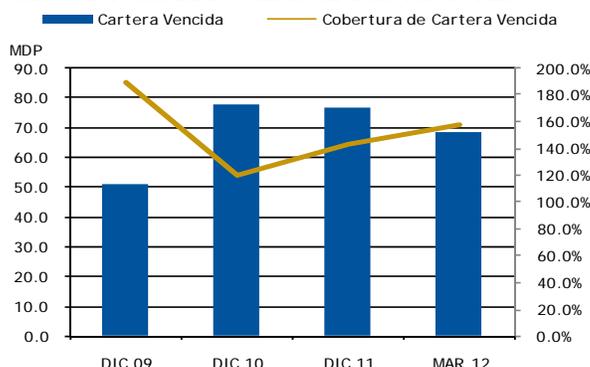
Finbe considerada como cartera vencida las cuentas con morosidad mayor a 90 días en caso de pagos periódicos, reconociendo el saldo insoluto de la cartera y suspendiendo la acumulación de intereses en balance al tercer mes, todos los intereses generados posteriores a esa fecha son llevados a cuentas de orden; las cuentas con pago único de capital e intereses se reportan como cartera vencida a los 30 días de atraso, y para las operaciones de arrendamiento puro únicamente se consideran como cartera vencida las rentas devengadas no pagadas, en el caso de reestructuras se sigue mantenido como vencida hasta que la cuenta reporta pago sostenido. La compañía no tiene una política de castigos por plazo, sino hasta que se declara la imposibilidad de cobro.

Cartera Total vs Cartera Vencida



Fuente: Elaborado por Fitch con datos proporcionados por Finbe.

Cartera Vencida vs Cobertura de Reservas



Fuente: Elaborado por Fitch con datos proporcionados por Finbe.

Como se observa en la gráfica adjunta, la cartera vencida al 1T12 se ubicó en un adecuado 2.3% sobre la cartera total, ligeramente menor a lo observado al cierre del 2011 (2.6%), dicha contracción obedece a la restructuración de cartera morosa que acumulada al 1T12 se ubicó en un elevado 4.7% de su cartera total, ubicando su índice de cartera deteriorada (cartera vencida + reestructurada) en un 6.9% (2011: 4.9%), niveles considerados adecuados en opinión de Fitch considerando el entorno económico adverso, amplia gama de productos financieros y el sensible crecimiento de su portafolio en los últimos años. La

compañía ha sido proactiva en los procesos de reestructura de su portafolio con la finalidad de mantener un adecuado perfil de su cartera, en todos casos dichas reestructuras cuentan con convenidos judiciales y a la fecha han presentado una elevada recuperación.

Su indicador de reservas crediticias a cartera vencida se ubicó en 1.6 veces su cartera vencida, sin embargo, si consideramos el nivel de reestructuras, dichas reservas se ubican en un 51.1% de su cartera deteriorada, sin embargo, dicha exposición se ve parcialmente mitigada por su alta proporción de garantías reales. Al 1T12 las estimaciones en balance representaron un adecuado 3.6% de su cartera total, en contraste Finbe liberó reservas durante el 2012 por la recuperación de cartera vencida y mejora en la calificación de su portafolio global.

En los últimos años Finbe ha establecido estrictos procesos de cobranza y administración de cartera mejorando sensiblemente su plataforma tecnológica y establecido herramientas de gestión de su portafolio; el proceso de recuperación de cartera comienza desde el primer día de mora con llamadas telefónica por medio del Call Center, contando con una estructura eficiente para realizar cobranza extrajudicial y judicial, adicionalmente cuenta con el apoyo de despachos legales a los que transfiere las cuentas, esto con la finalidad de ampliar su cobertura geográfica y abordar los casos con mayor prontitud en caso de ser requerido.

En opinión de Fitch, se espera que su portafolio mantenga una adecuada calidad dada sus adecuados órganos de gestión de crédito, recuperación de cartera, sin embargo, este se pudiera ver presionado por su elevado nivel de cartera reestructurada durante 2012, así como sus planes de crecimiento incrementando su participación en créditos Pyme y reactivando microcréditos, los cuales se esperan sean todavía una parte moderada de su portafolio para el cierre del 2012.

Riesgo Mercado

Finbe mantiene una moderada exposición en moneda extranjera, la mayor parte de su fondeo se encuentra contratado en moneda local al igual que los créditos otorgados, con excepción de una línea de crédito simple en dólares cuyo saldo al 1T12 fue de \$167.7 mdp cuya fuente de pago es una compañía relacionada ubicada en el extranjero y generadora de dólares, no obstante, su posición en bancos en moneda extranjera es elevada (1T12: \$42.1 mdp) y se ve expuesta a riesgos cambiarios.

Si bien, la compañía se ve expuesta a riesgos de tasas de interés ya que la totalidad de su portafolio está contratado a tasa fija y cerca del 75% de su fondeo está contratado a tasa variable, pudiendo incrementos en las tasas de interés tener afectación en su margen financiero, sin embargo, de manera prudencial Finbe contrató instrumentos financieros derivados de cobertura para cubrir sus riesgos operativos, realizando operaciones de derivados de tipo CAP de tasas de interés con las instituciones que tiene contratado fondeo a tasa variable de largo plazo, esto por la totalidad del saldo y hasta el vencimiento del mismo, dichas operaciones tienen strikes de tasa de interés de entre 6.7% y 9.6%, no obstante la compañía mantiene exposición en su pasivos de corto plazo.

El riesgo liquidez se ve parcialmente mitigado por su estructura positiva de vencimientos de su balance, alta revolvencia de su cartera, disponibilidad de líneas con soporte del grupo de requerirlo, así como la fortaleza patrimonial del grupo.

Riesgo Operacional

Finbe en los últimos años ha incorporado un equipo directivo con amplia trayectoria y experiencia en el sector financiero; con una estructura organizacional eficiente para su nivel de riesgo; mantiene un estricto control de sus procesos y procedimientos internos; el reto de la compañía es fortalecer sus estructura de crédito y de administración de riesgos en la medida en que la compañía incrementa sustancialmente su portafolio y/o número de operaciones.

La compañía mantiene una moderada posición en operaciones de arrendamiento puro, no obstante, el valor de dichos bienes pudieran deteriorarse, ante una desaceleración económica, uso inadecuado de los mismos, daños no amparados por los seguros e incumplimiento de la obligación de conservar el bien en buen estado, los cuales pudieran afectar las ganancias derivadas de los residuales, de igual manera, condiciones

económicas adversas pudieran derivar en la cancelación de contratos de arrendamiento pudiendo incrementar sus bienes improductivos, no obstante estos riesgos se ven parcialmente mitigados con el aseguramiento de los bienes a favor de Finbe, la poca especializado de los equipos arrendados en su mayoría equipo automotriz o maquinaria para construcción y una mayor estabilidad en los indicadores económicos globales.

Recientemente la compañía ha incrementado su nivel de bienes improductivos derivado de las adjudicaciones de bienes y daciones en pago, siendo un reto el rápido desplazamiento de los mismos a valores razonables que no tengan un impacto negativo en su realización.

En 2011 Finbe terminó la migración de su plataforma tecnológica contable y operativa, lo que implicó riesgos operativos en la migración de las bases de datos y adaptación de sus usuarios; la compañía realiza respaldos físicos de la información y cuenta con un programa de continuidad de la operación vía remota en caso de siniestros.

Fondeo y Capital

Fondeo

En sus inicios el principal fondeador de Finbe eran las propias compañías relacionadas, sin embargo, a partir del 2006 Finbe comenzó su estrategia de diversificación basada en el soporte del grupo a través del otorgamiento de avales sustentada en el buen perfil financiero de los mismos. Actualmente mantiene líneas de crédito dispuestas de tipo simple y cuenta corriente con cuatro de las principales instituciones de banca comercial nacionales y una de banca de desarrollo, teniendo que cumplir con ciertas obligaciones financieras y operativas, además de contar con la obligación solidaria en la mayoría de los créditos de algunas empresas relacionadas (Bepensa, S.A. de C.V., Mega Empack, S.A. de C.V. y Bebidas Cristal, S.A. de C.V, Bepensa Industrial, S.A. de C.V. por mencionar algunos),

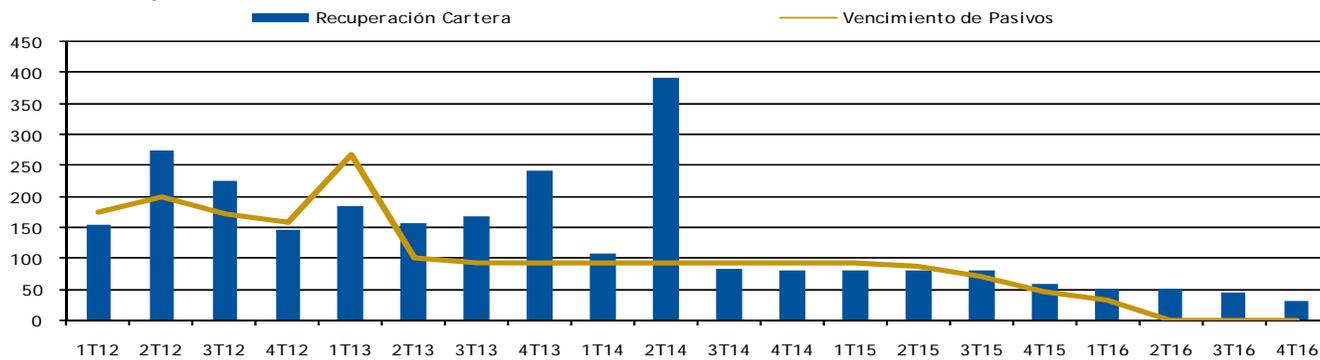
A partir de 2011, Finbe comenzó el proceso de retirar avales y obligaciones solidarias de sus pasivos contratados con sus acreedores financieros, resultado de la mejora de su perfil financiero en los últimos años, logrando en las recientes renovaciones cambiar los avales de subsidiarias principales a otras menos estratégicas, dicho proceso ha sido tardado y pudiera reflejarse en condiciones de fondeo menos favorables, sin embargo, en opinión de Fitch, esto no se debe a un cambio en la propensión y disponibilidad de apoyo del grupo derivado de las importantes inyecciones de capital recibidas recientemente, sino una estrategia de liberar garantías de su principal subsidiaria (embotelladora de refrescos), derivado de la asignación de calificaciones públicas de esta y proyectos estratégicos que las subsidiarias están evaluando para llevar a cabo.

Finbe mantiene una adecuada disponibilidad y flexibilidad de las líneas de fondeo, al 1T12 mantenía líneas disponibles de corto plazo por \$341.0 mdp con las principales instituciones de banca comercial y de desarrollo del país, así como otros \$190.0 mdp en proceso de recalificación, nivel muy superior al requerimiento de fondeo para soportar el crecimiento de activos durante 2012, ya que la compañía ha recibido inyecciones de capital durante los primeros 5 meses de 2012 por \$374.0 mdp, por lo que Finbe liquidará los créditos con mayor costo de fondeo, adicionalmente se encuentra en un proceso de cancelación de líneas que a la fecha no ha dispuesto por sus condiciones poco favorables o restricción de las líneas en cuanto actividades y zonas geográficas.

La compañía mantiene una fuerte dependencia del grupo al que pertenece, ya que sus pasivos cuentan con la obligación solidaria de algunas empresas relacionadas, por lo que un deterioro en el perfil del grupo pudiera presionar su capacidad para obtener nuevos financiamientos o mantener condiciones favorables como hasta ahora, no obstante en opinión de Fitch, resulta poco probable dada la buena salud financiera del mismo.

El nivel de liquidez de Finbe al cierre del 1T12 se ubicó en un moderado 1.6% medido como activos líquidos a pasivos con costo, ya que la compañía destina la mayor parte del exceso de liquidez a colocación de cartera para incrementar su rentabilidad. No obstante, el riesgo de liquidez se ve parcialmente mitigado por la estructura positiva de vencimientos de su balance, además de la disponibilidad de líneas de crédito y la fortaleza patrimonial de sus accionistas. La liquidez es invertida en acciones en sociedades de inversión, pagarés bancarios y mercado de dinero a un plazo máximo de 28 días.

Brecha de Liquidez



Fuente: Elaborado por Fitch con datos proporcionados por Finbe.

Capital

Finbe ha mostrado una mejora gradual de su estructura de capital resultado de su consistente generación de utilidades y capitalizaciones de sus accionistas en los últimos años, \$100.0 mdp en 2010 y \$379.0 durante los primeros cinco meses de 2012 (\$245.0 mdp solamente durante el 1T12), dichas capitalizaciones reflejan la amplia disposición y propensión de soporte por parte de sus accionistas, así como la importancia estratégica que representa Finbe para el grupo, como brazo financiero del grupo y una de las subsidiarias más rentables y de mayor crecimiento.

Al cierre del 1T12 el capital contable reportado fue de \$1,161.9 mdp mostrando un incremento de 41.5% respecto al cierre de 2011; al 1T12 su "Fitch Core Capital", indicador de capitalización que deduce otros activos intangibles y diferidos del capital para obtener un indicador más robusto, se ubicó en un sólido 34.8% siendo esta una de sus principales fortalezas de la compañía.

En opinión de Fitch, la mejora en su indicador de capitalización pudiera verse contraída dado el importante crecimiento esperado de su portafolio durante 2012, sin embargo, la compañía espera mantener su indicador de capitalización por arriba del 30%. Finbe no cuenta con una política definida para el reparto de dividendos, sin embargo, desde su constitución la compañía ha reinvertido la totalidad de sus utilidades.

Financiera Bepensa, S.A. de C.V. SOFOM, ENR.

Estado de Resultados

(millones de pesos)	31 Mar 2012		31 Dic 2011		31 Dic 2010		31 Dic 2009		31 Dic 2008	
	3 Meses	Como % de	Cierre Fiscal	Como % de						
	MXNm Interno	Activos	MXNm S/salvedades	Activos	MXNm S/salvedades	Activos	MXNm S/salvedades	Activos	MXNm S/salvedades	Activos
1. Ingresos por Intereses sobre Préstamos	85.0	11.18	347.7	11.51	282.5	10.50	263.4	11.51	230.3	8.17
2. Otros Ingresos por Intereses	16.6	2.18	55.6	1.84	65.1	2.42	73.7	3.22	70.8	2.51
3. Ingresos por Dividendos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
4. Ingreso Bruto por Intereses y Dividendos	101.6	13.36	403.3	13.35	347.6	12.92	337.1	14.73	301.1	10.68
5. Gastos por Intereses sobre Depósitos de Clientes	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
6. Otros Gastos por Intereses	48.1	6.33	137.2	4.54	122.0	4.53	147.8	6.46	155.5	5.52
7. Total Gastos por Intereses	48.1	6.33	137.2	4.54	122.0	4.53	147.8	6.46	155.5	5.52
8. Ingreso Neto por Intereses	53.5	7.04	266.1	8.81	225.6	8.39	189.3	8.27	145.6	5.17
9. Ganancia (Pérdida) Neta en Venta de Títulos Valores y Derivados	n.a.	-	-10.7	-0.35	-3.0	-0.11	-0.7	-0.03	6.1	0.22
10. Ganancia (Pérdida) Neta en Otros Títulos Valores	1.0	0.13	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
11. Ganancia (Pérdida) Neta en Activos a Valor Razonable a través del EERR	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
12. Ingreso Neto por Seguros	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
13. Comisiones y Honorarios Netos	-0.3	-0.04	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
14. Otros Ingresos Operativos	3.2	0.42	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
15. Total de Ingresos Operativos No Financieros	3.9	0.51	-10.7	-0.35	-3.0	-0.11	-0.7	-0.03	6.1	0.22
16. Gastos de Personal	26.1	3.43	125.5	4.15	55.3	2.06	30.3	1.32	14.5	0.51
17. Otros Gastos Operativos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
18. Total Gastos Operativos	26.1	3.43	125.5	4.15	55.3	2.06	30.3	1.32	14.5	0.51
19. Utilidad/Pérdida Operativa Tomada como Patrimonio	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
20. Utilidad Operativa antes de Provisiones	31.3	4.12	129.9	4.30	167.3	6.22	158.3	6.92	137.2	4.87
21. Cargo por Provisiones para Préstamos	-1.3	-0.17	30.5	1.01	7.9	0.29	46.0	2.01	48.7	1.73
22. Cargo por Provisiones para Títulos Valores y Otros Préstamos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
23. Utilidad Operativa	32.6	4.29	99.4	3.29	159.4	5.92	112.3	4.91	88.5	3.14
24. Utilidad/Pérdida No Operativa Tomada como Patrimonio	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
25. Ingresos No Recurrentes	n.a.	-	n.a.	-	36.6	1.36	7.6	0.33	n.a.	-
26. Gastos No Recurrentes	n.a.	-	n.a.	-	0.2	0.01	n.a.	-	4.3	0.15
27. Cambio en Valor Razonable de la Deuda	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
28. Otros Ingresos y Gastos No Operativos	n.a.	-	25.8	0.85	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
29. Utilidad Antes de Impuestos	32.6	4.29	125.2	4.14	195.8	7.28	119.9	5.24	84.2	2.99
30. Gastos de Impuestos	8.5	1.12	50.9	1.68	36.9	1.37	19.2	0.84	5.3	0.19
31. Ganancia/Pérdida por Operaciones Descontinuadas	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
32. Utilidad Neta	24.1	3.17	74.3	2.46	158.9	5.91	100.7	4.40	78.9	2.80
33. Cambio en Valor de Inversiones Disponibles para la Venta	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
34. Revaluación de Activos Fijos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
35. Diferencias en Conversión de Divisas	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
36. Ganancia/Pérdida en Otros Ingresos Ajustados (OIA)	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
37. Ingreso Ajustado por Fitch	24.1	3.17	74.3	2.46	158.9	5.91	100.7	4.40	78.9	2.80
38. Nota: Utilidad Atribuible a Intereses Minoritarios	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
39. Nota: Utilidad Neta Después de Asignación a Intereses Minoritarios	24.1	3.17	74.3	2.46	158.9	5.91	100.7	4.40	78.9	2.80
40. Nota: Dividendos Comunes Relacionados al Periodo	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
41. Nota: Dividendos Preferentes Relacionados al Periodo	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Exchange rate	USD1 = MXN12.80390		USD1 = MXN13.99040		USD1 = MXN12.35710		USD1 = MXN13.05870		USD1 = MXN13.53830	

Financiera Bepensa, S.A. de C.V. SOFOM, ENR.

Balance General

(millones de pesos)	31 Mar 2012			31 Dic 2011		31 Dic 2010		31 Dic 2009		31 Dic 2008	
	3 Meses - 1er Trimestre		Como %	Cierre Fiscal	Como %						
	USDm	MXNm	de Activos								
Activos											
A. Préstamos											
1. Préstamos Hipotecarios Residenciales	n.a.	n.a.	-								
2. Otros Préstamos Hipotecarios	n.a.	n.a.	-								
3. Otros Préstamos al Consumo/Personales	n.a.	n.a.	-								
4. Préstamos Corporativos y Comerciales	218.3	2,795.7	83.69	2,758.5	86.45	2,448.8	86.34	2,113.2	86.53	2,426.9	77.93
5. Otros Préstamos	20.9	267.3	8.00	257.3	8.06	245.5	8.66	268.5	10.99	302.9	9.73
6. Menos: Reservas para Préstamos Vencidos	8.5	108.6	3.25	109.9	3.44	93.2	3.29	96.8	3.96	73.1	2.35
7. Préstamos Netos	230.7	2,954.4	88.44	2,905.9	91.07	2,601.1	91.71	2,284.9	93.56	2,656.7	85.31
8. Préstamos Brutos	239.2	3,063.0	91.69	3,015.8	94.51	2,694.3	94.99	2,381.7	97.53	2,729.8	87.66
9. Nota: Préstamos Vencidos incluidos arriba	5.4	68.8	2.06	76.9	2.41	77.7	2.74	51.2	2.10	122.6	3.94
10. Nota: Préstamos a Valor Razonable incluidos arriba	n.a.	n.a.	-								
B. Otros Activos Productivos											
1. Préstamos y Operaciones Interbancarias	8.1	103.3	3.09	100.7	3.16	87.0	3.07	0.3	0.01	156.5	5.03
2. Repos y Colaterales en Efectivo	n.a.	n.a.	-								
3. Títulos Valores Negociables y su Valor Razonable a través del Estado de Resultados	n.a.	n.a.	-								
4. Derivados	n.a.	n.a.	-	14.6	0.46	2.4	0.08	3.9	0.16	5.0	0.16
5. Títulos Valores Disponibles para la Venta	n.a.	n.a.	-								
6. Títulos Valores Mantenidos al Vencimiento	n.a.	n.a.	-								
7. Inversiones en Empresas Relacionadas	n.a.	n.a.	-								
8. Otros Títulos Valores	n.a.	n.a.	-								
9. Total Títulos Valores	n.a.	n.a.	-	14.6	0.46	2.4	0.08	3.9	0.16	5.0	0.16
10. Nota: Títulos Valores del Gobierno incluidos arriba	n.a.	n.a.	-								
11. Nota: Total Valores Pignorados	n.a.	n.a.	-								
12. Inversiones en Propiedades	n.a.	n.a.	-								
13. Activos de Seguros	n.a.	n.a.	-								
14. Otros Activos Productivos	n.a.	n.a.	-								
15. Total Activos Productivos	238.8	3,057.7	91.53	3,021.2	94.68	2,690.5	94.86	2,289.1	93.73	2,818.2	90.50
C. Activos No Productivos											
1. Efectivo y Depósitos en Bancos	4.0	51.7	1.55	59.8	1.87	61.9	2.18	46.3	1.90	231.7	7.44
2. Nota: Reservas Obligatorias incluidas arriba	n.a.	n.a.	-								
3. Bienes Adjudicados	1.6	20.5	0.61	9.4	0.29	4.6	0.16	46.6	1.91	1.0	0.03
4. Activos Fijos	10.2	131.1	3.92	33.0	1.03	31.4	1.11	32.9	1.35	30.1	0.97
5. Plusvalía	n.a.	n.a.	-								
6. Otros Intangibles	0.1	0.8	0.02	0.9	0.03	1.0	0.04	n.a.	-	n.a.	-
7. Activos por Impuesto Corriente	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	12.8	0.45	6.4	0.26	15.3	0.49
8. Activos por Impuesto Diferido	0.0	0.0	0.00	0.0	0.00	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
9. Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	-								
10. Otros Activos	6.2	78.8	2.36	66.7	2.09	34.1	1.20	20.8	0.85	17.9	0.57
11. Total Activos	260.9	3,340.6	100.00	3,191.0	100.00	2,836.3	100.00	2,442.1	100.00	3,114.2	100.00

Tipo de Cambio

USD1 = MXN12.80390

USD1 = MXN13.99040

USD1 = MXN12.35710

USD1 = MXN13.05870

USD1 = MXN13.53830

Financiera Bepensa, S.A. de C.V. SOFOM, ENR.

Balance General

(millones de pesos)	31 Mar 2012			31 Dic 2011		31 Dic 2010		31 Dic 2009		31 Dic 2008	
	3 Meses - 1er Trimestre		Como %	Cierre Fiscal	Como %						
	USDm	MXNm	de Activos	MXNm	de Activos	MXNm	de Activos	MXNm	de Activos	MXNm	de Activos
Pasivos y Patrimonio											
D. Pasivos que Devengan Intereses											
1. Depósitos en Cuenta Corriente	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
2. Depósitos en Cuenta de Ahorro	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Depósitos a Plazo	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
4. Total Depósitos de Clientes	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
5. Depósitos de Bancos	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
6. Repos y Colaterales en Efectivo	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
7. Otros Depósitos y Obligaciones de Corto Plazo	67.8	868.3	25.99	967.9	30.33	1,009.0	35.57	719.7	29.47	938.5	30.14
8. Depósitos Totales, Mercados de Dinero y Obligaciones de Corto Plazo	67.8	868.3	25.99	967.9	30.33	1,009.0	35.57	719.7	29.47	938.5	30.14
9. Obligaciones Senior a más de un Año	89.7	1,148.1	34.37	1,267.2	39.71	1,005.5	35.45	1,168.5	47.85	1,724.9	55.39
10. Obligaciones Subordinadas	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
11. Otras Obligaciones	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
12. Total Fondo a Largo Plazo	89.7	1,148.1	34.37	1,267.2	39.71	1,005.5	35.45	1,168.5	47.85	1,724.9	55.39
13. Derivados	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
14. Obligaciones Negociables	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
15. Total Fondo	157.5	2,016.4	60.36	2,235.1	70.04	2,014.5	71.03	1,888.2	77.32	2,663.4	85.52
E. Pasivos que No Devengan Intereses											
1. Porción de la Deuda a Valor Razonable	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
2. Reservas por Deterioro de Créditos	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Reservas para Pensiones y Otros	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
4. Pasivos por Impuesto Corriente	1.8	23.1	0.69	12.2	0.38	24.5	0.86	14.1	0.58	11.6	0.37
5. Pasivos por Impuesto Diferido	4.4	55.9	1.67	17.7	0.55	7.6	0.27	8.2	0.34	15.6	0.50
6. Otros Pasivos Diferidos	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
7. Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
8. Pasivos de Seguros	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
9. Otros Pasivos	6.5	83.3	2.49	104.9	3.29	42.8	1.51	43.6	1.79	32.7	1.05
10. Total Pasivos	170.2	2,178.7	65.22	2,369.9	74.27	2,089.4	73.67	1,954.1	80.02	2,723.3	87.45
F. Capital Híbrido											
1. Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Deuda	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
2. Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Patrimonio	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
G. Patrimonio											
1. Capital Común	27.7	354.2	10.60	122.9	3.85	119.2	4.20	19.2	0.79	22.5	0.72
2. Interés Minoritario	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Reservas por Revaluación de Títulos Valores	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
4. Reservas por Revaluación de Posición en Moneda Extranjera	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
5. Revaluación de Activos Fijos y Otras Acumulaciones OIA	63.1	807.7	24.18	698.2	21.88	627.7	22.13	468.8	19.20	368.4	11.83
6. Total Patrimonio	90.7	1,161.9	34.78	821.1	25.73	746.9	26.33	488.0	19.98	390.9	12.55
7. Total Pasivos y Patrimonio	260.9	3,340.6	100.00	3,191.0	100.00	2,836.3	100.00	2,442.1	100.00	3,114.2	100.00
8. Nota: Capital Base según Fitch	90.7	1,161.1	34.76	820.2	25.70	745.9	26.30	488.0	19.98	390.9	12.55
9. Nota: Capital Elegible según Fitch	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Tipo de Cambio	USD1 = MXN12.80390			USD1 = MXN13.99040		USD1 = MXN12.35710		USD1 = MXN13.05870		USD1 = MXN13.53830	

Financiera Bepensa, S.A. de C.V. SOFOM, ENR.

Resumen Analítico

	31 Mar 2012	31 Dic 2011	31 Dic 2010	31 Dic 2009	31 Dic 2008
	3 Meses - 1er Trimestre	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal
A. Indicadores de Intereses					
1. Ingresos por Intereses sobre Préstamos / Préstamos Brutos Promedio	11.19	12.41	11.13	10.31	11.19
2. Gastos por Int. sobre Depósitos de Clientes / Depósitos de Clientes Prom.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Ingresos por Intereses / Activos Productivos Promedio	13.44	14.41	13.96	13.20	14.43
4. Gastos por Intereses / Pasivos que Devengan Intereses Promedio	9.10	6.73	6.25	6.49	7.92
5. Ingreso Neto por Intereses / Activos Productivos Promedio	7.08	9.51	9.06	7.41	6.98
6. Ing. Neto por Int. - Cargo por Prov. para Préstamos / Activos Prod. Prom.	7.25	8.42	8.74	5.61	4.64
7. Ing. Neto por Int. - Dividendos de Acciones Preferentes / Act. Prod. Prom.	7.08	9.51	9.06	7.41	6.98
B. Otros Indicadores de Rentabilidad Operativa					
1. Ingresos No Financieros / Ingresos Brutos	6.79	-4.19	-1.35	-0.37	4.02
2. Gastos No Financieros / Ingresos Brutos	45.47	49.14	24.84	16.07	9.56
3. Gastos No Financieros / Activos Promedio	3.21	4.26	2.10	1.09	0.60
4. Utilidad Operativa antes de Provisiones / Patrimonio Promedio	12.70	16.12	27.09	36.02	38.84
5. Utilidad Operativa antes de Provisiones / Activos Totales Promedio	3.85	4.41	6.34	5.70	5.71
6. Prov. para Préstamos y Títulos Valores / Util. Oper. antes de Prov.	-4.15	23.48	4.72	29.06	35.50
7. Utilidad Operativa / Patrimonio Promedio	13.22	12.33	25.81	25.55	25.06
8. Utilidad Operativa / Activos Totales Promedio	4.01	3.37	6.04	4.04	3.69
9. Impuestos / Utilidad antes de Impuestos	26.07	40.65	18.85	16.01	6.29
10. Utilidad Operativa antes de Provisiones / Activos Ponderados por Riesgo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
11. Utilidad Operativa / Activos Ponderados por Riesgo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
C. Otros Indicadores de Rentabilidad					
1. Utilidad Neta / Patrimonio Promedio	9.78	9.22	25.73	22.91	22.34
2. Utilidad Neta / Activos Totales Promedio	2.97	2.52	6.02	3.62	3.29
3. Ingreso Ajustado por Fitch / Patrimonio Promedio	9.78	9.22	25.73	22.91	22.34
4. Ingreso Ajustado por Fitch / Activos Totales Promedio	2.97	2.52	6.02	3.62	3.29
5. Utilidad Neta / Act. Totales Prom. + Act. Titularizados Administrados Prom.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
6. Utilidad Neta / Activos Ponderados por Riesgo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
7. Ingreso Ajustado por Fitch / Activos Ponderados por Riesgo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
D. Capitalización					
1. Capital Base según Fitch / Activos Ponderados por Riesgo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
2. Capital Elegible según Fitch / Activos Ponderados por Riesgo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Patrimonio Común Tangible / Activos Tangibles	34.77	25.71	26.31	19.98	12.55
4. Indicador de Capital Primario Regulatorio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
5. Indicador de Capital Total Regulatorio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
6. Indicador de Capital Primario Base Regulatorio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
7. Patrimonio / Activos Totales	34.78	25.73	26.33	19.98	12.55
8. Dividendos Pagados y Declarados en Efectivo / Utilidad Neta	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
9. Dividendos Pagados y Declarados en Efectivo / Ingreso Ajustado por Fitch	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
10. Dividendos en Efectivo y Recompra de Acciones / Utilidad Neta	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
11. Utilidad Neta - Dividendos en Efectivo / Patrimonio Total	8.34	9.05	21.27	20.64	20.18
E. Calidad de Activos					
1. Crecimiento del Activo Total	17.78	12.51	16.14	-21.58	84.48
2. Crecimiento de los Préstamos Brutos	13.68	11.93	13.13	-12.75	96.94
3. Préstamos Vencidos / Préstamos Brutos	2.25	2.55	2.88	2.15	4.49
4. Reservas para Préstamos Vencidos / Préstamos Brutos	3.55	3.64	3.46	4.06	2.68
5. Reservas para Préstamos Vencidos / Préstamos Vencidos	157.85	142.91	119.95	189.06	59.62
6. Préstamos Vencidos - Reservas para Préstamos Vencidos / Patrimonio	-3.43	-4.02	-2.08	-9.34	12.66
7. Cargo por Provisión para Préstamos / Préstamos Brutos Promedio	-0.17	1.09	0.31	1.80	2.37
8. Castigos Netos / Préstamos Brutos Promedio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
9. Préstamos Vencidos + Act. Adjudicados / Préstamos Brutos + Act. Adjud.	2.90	2.85	3.05	4.03	4.53
F. Fondo					
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 Fondo excluyendo Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.

Las calificaciones antes señaladas fueron solicitadas por el emisor, o en su nombre, y por lo tanto, Fitch ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación.

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: [HTTP://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](http://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS). ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB WWW.FITCHRATINGS.COM. LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FITCH, Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERESES, BARRERAS PARA LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO.

Derechos de autor © 2012 por Fitch, Inc. y Fitch Ratings, Ltd. y sus subsidiarias. One State Street Plaza, NY, NY 10004 Teléfono: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Fax: (212) 480-4435. La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados. En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, Fitch se basa en información factual que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que Fitch considera creíbles. Fitch lleva a cabo una investigación razonable de la información factual sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que Fitch lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor, y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones de Fitch deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que Fitch se basa en relación con una calificación será exacta y completa. En última instancia, el emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a Fitch y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones, Fitch debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmo una calificación.

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo. Una calificación de Fitch es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión se basa en criterios establecidos y metodologías que Fitch evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones son un producto de trabajo colectivo de Fitch y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por la calificación. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados a riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. Fitch no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de Fitch son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de Fitch estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactos. Un informe con una calificación de Fitch no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas, suspendidas, o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de Fitch. Fitch no proporciona asesoramiento de inversión de cualquier tipo. Las calificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular, o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. Fitch recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las calificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD1.000 a USD750.000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, Fitch calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular, o emisiones aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por una cuota anual. Se espera que dichos honorarios varíen entre USD10.000 y USD1.500.000 (u otras monedas aplicables). La asignación, publicación o diseminación de una calificación de Fitch no constituye el consentimiento de Fitch a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de mercado de Estados Unidos, el "Financial Services and Markets Act of 2000" de Gran Bretaña, o las leyes de títulos y valores de cualquier jurisdicción en particular. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y distribución electrónica, los informes de Fitch pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.