
Fitch ratifica la calificación del Programa de Certificados Bursátiles de AF Banregio en 'F1(mex)'

Monterrey, N.L. (Marzo 8, 2011): Fitch Ratings ratificó la calificación 'F1(mex)' del programa de certificados bursátiles de corto y largo plazo (dual) de AF Banregio, S.A. de C.V., Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, Entidad Regulada, Banregio Grupo Financiero (AF Banregio), tras la ampliación del monto autorizado del mismo hasta \$5,000 millones de pesos (mdp), desde el original de \$3,500 mdp. Actualmente no existen emisiones de deuda de largo plazo colocadas al amparo de este programa, las cuales serían calificadas de forma individual y probablemente se encontrarían alineadas con la calificación corporativa de largo plazo de AF Banregio, actualmente en el nivel 'A+(mex)'.

Las calificaciones de AF Banregio se basan en el soporte de Banregio Grupo Financiero, S.A. de C.V. (grupo al que pertenece), actualmente no calificado, pero al que Fitch considera con un perfil crediticio muy cercano al de su principal subsidiaria, Banco Regional de Monterrey, S.A., calificado en 'AA-(mex)' y 'F1+(mex)'. Dicho soporte ha favorecido de manera importante la continua colocación de deuda de AF Banregio en los mercados financieros locales, aún en condiciones de limitada liquidez, favoreciendo la revolvencia periódica de los vencimientos de su deuda bursátil. El soporte mitiga parcialmente también el riesgo asociado al corto horizonte de la deuda emitida y la concentración en fuentes de fondeo.

Históricamente, AF Banregio ha mantenido un buen desempeño financiero, mejorando la rentabilidad respecto a años anteriores, ya que los gastos de operación representan solamente el 21.2% de sus ingresos totales. De esta manera, durante el ejercicio 2010, la utilidad neta acumulada fue de \$271.0 mdp; mientras que sus indicadores de ROA y ROE promedio se situaron en 4.9% y 28.9%, respectivamente, niveles sólidos en opinión de Fitch.

Tras la incorporación de Masterlease, además de habersele trasladado cartera desde otras subsidiarias del grupo y el propio crecimiento orgánico de la operación, la cartera vigente de la Sofom tuvo un crecimiento considerable durante el 2010 (+96.0%). A pesar de esto, no se reflejó un debilitamiento en su índice de capitalización y mantuvo una mezcla bien balanceada entre sus segmentos de créditos directos, arrendamientos puros y financieros, así como operaciones de factoraje. Por su parte, la cartera de préstamos de AF Banregio exhibe un mejoramiento en su calidad en los últimos 12 meses, con una proporción de cartera vencida bruta al cierre del 4T10 de 2.4% del total de cartera y arrendamiento puro (4T09: 4.6%); asimismo, con la aplicación de las modificaciones a las políticas de provisionamiento, los niveles de reservas crediticia han mejorado de manera importante, representando 1.5 veces el saldo reportado de cartera vencida, considerando la proporción de arrendamiento puro (4T09: 0.8 veces).

A consideración de Fitch, uno de los principales riesgos de AF Banregio continúa siendo la concentración existente en su fondeo respecto al mercado bursátil, representando al cierre de 2010 el 66% de sus pasivos con costo (4T08: 44%). Además, los horizontes de vencimientos se encuentran a corto plazo, prevaleciendo un descalce importante respecto al plazo promedio del portafolio crediticio, ya que la gran mayoría de sus emisiones de deuda tienen vencimientos no mayores a 28 días (4T10: 75% del saldo en circulación). Ante un posible crecimiento de su endeudamiento, tras la ampliación del programa de certificados bursátiles, Fitch no espera observar modificaciones importantes en su nivel reciente de apalancamiento (4T10: 5.1 veces), debido a ciertas acciones próximas para fortalecer el capital y ante la demostrada capacidad de generación sostenida y recurrente de utilidades.

La compañía es una subsidiaria directa de Banregio Grupo Financiero, en conjunto con dos instituciones bancarias, una empresa de otorgamiento de microcréditos y una operadora de fondos de inversión. Fitch considera que AF Banregio es una subsidiaria de alta importancia para Banregio Grupo Financiero por su contribución en utilidades, oportunidades de venta cruzada de productos y fuertes sinergias con las subsidiarias bancarias.

Contactos Fitch Ratings:

Daniel Martínez (Analista Líder)
Director Asociado
Fitch México S.A. de C.V.
+52 (81) 8399-9130
Prol. Alfonso Reyes 2612, Edificio Connexity, Monterrey N.L.

Verónica Chau (Analista Secundario)
Director Asociado
+52 (81) 8399-9169

Alejandro García (Presidente del Comité de Calificación)
Director Senior
+52 (81) 8399-9146

Relación con medios: Edna Gómez, edna.gomez@fitchratings.com, Monterrey N.L. + 52 (81) 8399 9100

La información utilizada en el análisis de estas calificaciones fue proporcionada por AF Banregio y/o obtenida de fuentes de información públicas. Para mayor información de AF Banregio, visite nuestras páginas www.fitchmexico.com y www.fitchratings.com.

Las metodologías aplicables, disponibles a través de nuestro sitio 'www.fitchratings.com' son las siguientes:

- 'Global Financial Institutions Criteria', Agosto 16, 2010.
- 'Short Term Ratings Criteria for Corporates Finance', Noviembre 2, 2010
- 'Finance and Leasing Companies', Diciembre 13, 2010.
- 'National Ratings Criteria', Enero 19, 2011
- 'Metodología de Bancos e Instituciones Financieras', Enero 31, 2009.