

**Calificación**

BAM LP HR BBB-  
BAM CP HR3  
Perspectiva Estable

**Contactos**

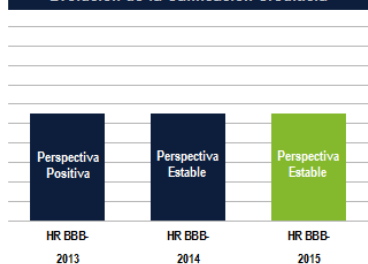
**Juan Pablo Rodríguez**  
Analista  
juanpablo.rodriguez@hrratings.com

**Helene Campech**  
Subdirectora Instituciones Financieras / ABS  
helene.campech@hrratings.com

**Fernando Sandoval**  
Director de Instituciones Financieras / ABS  
fernando.sandoval@hrratings.com

**Pedro Latapí**  
Director General de Operaciones  
pedro.latapi@hrratings.com

**Evolución de la Calificación Crediticia**



Fuente: HR Ratings.

**Definición**

La calificación de largo plazo que determina HR Ratings para Banco Autofin es HR BBB- con Perspectiva Estable. Esta calificación, en escala local, significa que el emisor o emisión ofrece moderada seguridad para el pago oportuno de obligaciones de deuda. Mantiene moderado riesgo crediticio, con debilidad en la capacidad de pago ante cambios económicos adversos. El signo “-” representa una posición de debilidad dentro de la escala de calificación.

La calificación de corto plazo que determina HR Ratings para Banco Autofin es HR3. Esta calificación, en escala local, significa que el emisor o emisión ofrece moderada capacidad para el pago oportuno de obligaciones de deuda de corto plazo y mantienen mayor riesgo crediticio comparado con instrumentos de mayor calificación crediticia.

**HR Ratings ratificó la calificación de largo plazo de HR BBB- con Perspectiva Estable y de corto plazo de HR3 a Banco Autofin.**

La ratificación de la calificación de Banco Autofin México, S.A., Institución de Banca Múltiple (Banco Autofin y/o BAM y/o el Banco) se debe a la mejora presentada en la generación de resultados, pasando de -P\$22.0m en 2013 a P\$1.0m en 2014. No obstante esta se mantiene en niveles presionados, colocando las métricas de rentabilidad en rangos deteriorados. A su vez, la baja generación de utilidades es principalmente consecuencia de la contracción en la cartera de crédito de BAM, así como el incremento en los gastos de administración dados los diversos cambios a nivel directivo. Por otra parte, la razón de cartera vigente y el índice de capitalización se mantienen en niveles adecuados. Sin embargo, se observa una elevada inestabilidad en los principales puestos directivos y la concentración en los diez clientes principales continúa elevada. Además, se observó un deterioro en la brecha ponderada a capital, aunque a pesar de esto, el Banco cuenta con una buena disponibilidad en sus líneas de fondeo. Los supuestos y resultados obtenidos en el escenario base y de estrés son:

Supuestos y Resultados de Banco Autofin	Escenario Base						Escenario de Estrés		
	2012	2013	2014	2015P*	2016P	2017P	2015P*	2016P	2017P
Cifras en millones de pesos									
Cartera de Crédito Vigente	2,886.0	2,829.0	2,798.0	3,532.7	3,865.3	4,233.6	2,798.0	3,254.6	3,615.8
Cartera de Crédito Vencida	34.0	83.0	106.0	133.8	145.4	154.8	210.5	176.3	149.2
Gastos de Administración	203.0	197.0	214.0	234.4	263.6	296.3	244.2	273.2	305.7
Resultado neto	61.1	-22.0	1.0	30.3	42.8	51.3	-120.8	3.8	6.4
Índice de Morosidad	1.2%	2.9%	3.7%	3.6%	3.6%	3.5%	6.1%	4.7%	3.6%
Índice de Morosidad Ajustado	2.3%	3.6%	6.1%	4.2%	4.3%	4.2%	6.9%	5.6%	4.3%
Razón de Cobertura	2.0	1.4	0.8	0.9	1.0	1.0	0.8	0.8	0.8
MIN Ajustado	3.2%	2.7%	2.5%	3.0%	3.3%	3.8%	0.8%	3.5%	3.6%
Índice de Eficiencia	67.6%	89.5%	84.9%	73.3%	74.5%	72.8%	102.4%	94.7%	94.6%
Índice de Eficiencia Operativa	4.7%	5.5%	5.6%	4.8%	4.8%	5.1%	5.3%	5.5%	5.7%
ROA Promedio	1.4%	-0.6%	0.0%	0.6%	0.8%	0.9%	-2.6%	0.1%	0.1%
ROE Promedio	9.3%	-3.2%	0.1%	4.4%	6.0%	6.7%	-19.9%	0.7%	1.2%
Índice de Capitalización	15.7%	15.0%	14.9%	13.8%	13.7%	13.7%	11.8%	11.1%	10.5%
Razón de Apalancamiento	5.8	4.5	4.9	6.3	6.6	6.6	6.7	8.0	8.7
Razón de Cartera Vigente / Deuda Neta	1.1	1.3	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2	1.1
Tasa Activa	8.7%	8.3%	7.4%	8.6%	8.8%	9.2%	8.0%	8.4%	8.7%
Tasa Pasiva	5.5%	5.1%	4.7%	5.3%	5.4%	5.5%	5.5%	5.4%	5.6%
Spread de Tasas	3.2%	3.2%	2.7%	3.4%	3.4%	3.7%	2.5%	3.0%	3.1%
FLE**	38.7	-67.7	6.0	51.2	41.3	49.6	-99.3	3.1	5.7

Fuente: HR Ratings con información trimestral de la empresa y dictamen anual del auditor externo.

\*Proyecciones realizadas a partir del 1T15.

\*\* FLE = Flujo generado por resultado neto - Estimaciones - Depreciación y Amortización + Otras cuentas por Cobrar + Otras cuentas por Pagar

Algunos de los aspectos más importantes sobre los que se basa la calificación son:

- **Baja generación de utilidades, colocando el ROA y el ROE promedio en 0.0% y 0.2% al 4T14 (vs. -0.6% y -3.2% al 4T13):** La contracción de la cartera, así como el aumento de la cartera vencida provocaron que el margen financiero se presionara, lo que llevó a Banco Autofin a tener una utilidad de P\$1.0m al 4T14 (vs. -P\$22.0m al 4T13). Aun con la mejora, las métricas de rentabilidad muestran niveles deteriorados.
- **Alta inestabilidad en directivos principales del Banco:** Esto se ve reflejado en los diversos cambios de los ejecutivos de primer nivel en los últimos años.
- **Brecha ponderada a capital mostró un deterioro para ubicarse en -28.8% al 4T14 (vs. -18.1% al 4T13):** El deterioro se debe al incremento en los depósitos de exigibilidad inmediata y a plazos, los cuales cuentan con un plazo promedio menor a 30 días, así como un incremento en los préstamos interbancarios con un plazo menor de 7 días, mientras que el plazo de la cartera comercial es de un año. Sin embargo, el Banco cuenta con dos líneas de crédito autorizadas, contando con una adecuada disponibilidad de las mismas, al tener el 91.6% disponible al 4T14 (vs. 72.5% al 4T13).
- **Deterioro de la calidad de la cartera, provocando que el índice de morosidad cerrara en 3.7% al 4T14, mientras que el índice de morosidad ajustado cerró en 6.1% al 4T14 (vs. 2.9% y 3.6% al 4T13):** Esto principalmente por el incumplimiento de un cliente, el cual presenta un saldo de P\$30.9m al 4T14, así como por la disminución en la cartera total.
- **Índice de eficiencia se mantiene en niveles deteriorados, cerrando en 85.1% al 4T14 (vs. 89.5% al 4T13):** A pesar de la disminución en las operaciones, los gastos de administración se vieron impactados por los diversos cambios a nivel directivo, deteriorando directamente el índice de eficiencia.
- **Concentración en los diez clientes principales continúa elevada al 4T14, teniendo el 33.0% sobre la cartera total y manteniéndose en el 1.4x el capital contable (vs. 33.0% y 1.4x al 4T13):** La posibilidad de que algunos de dichos clientes incumpla con sus obligaciones representa un riesgo para BAM. Asimismo, el cliente principal mostró un incremento a febrero, llevando a que la concentración aumentara.
- **Adecuada nivel razón de cartera vigente a deuda neta, colocándose en 1.2x al 4T14 (vs. 1.3x al 4T13):** Esto refleja que el Banco es capaz de hacer frente a sus obligaciones a través de los flujos futuros a recibir de su cartera vigente.

## Principales Factores Considerados

Banco Autofin de México S.A., Institución de Banca Múltiple (BAM y/o el Banco) es una institución financiera que tiene como función prestar servicios de banca y crédito. BAM cuenta con sucursales y oficinas en la Ciudad de México, Estado de México, Guadalajara y Cuernavaca. El análisis realizado por HR Ratings tomó en cuenta varios factores principales para la revisión anual del Banco.

En los últimos 12 meses se llevaron a cabo diversos cambios a nivel directivo, entre los cuales destacan la incorporación de Dr. Francisco Joaquín Moreno y Gutiérrez como nuevo director general tras la salida del Ingeniero Ramón Riva Marañón. El Dr. Moreno es licenciado en derecho por la Universidad Nacional Autónoma de México y cuenta con una maestría en ciencias jurídicas y un doctorado en derecho por la Universidad Panamericana. Previo a aceptar el cargo como director general de BAM, el Dr. Moreno fue contralor en Banco de México, institución en donde trabajó por 31 años. HR Ratings considera que el cambio en la dirección general del Banco, fortalece la operación del mismo, llevando a una mayor estabilidad y control en las operaciones de BAM. El Director General anterior se había incorporado en marzo de 2014, mismo mes en el que su predecesor abandonó el cargo. Asimismo, existieron cambios en la Dirección Ejecutiva de Contraloría, Dirección Ejecutiva de Mercadotecnia y Productos y en la Dirección Ejecutiva de Crédito, puestos que fueron cubiertos por personal externo. Adicionalmente, el puesto de la Dirección de Banca Comercial fue ocupado con una promoción interna, mientras que la Dirección de Operaciones continúa vacante. HR Ratings considera que esto refleja la inestabilidad que ha presentado el Banco a nivel de directivos, afectando directamente en la operación de BAM.

Lo anterior llevó a que el crecimiento en la cartera de crédito se viera limitado y la colocación de los créditos fuera inferior que el vencimiento de los créditos, presentando un decremento de 0.3% del 4T13 al 4T14 (vs -0.3% del 4T12 al 4T13) para ubicarse en P\$2,912.0m al 4T14 (vs. P\$2,904.0m al 4T13). Aunado a esto, la cartera de crédito de BAM sufrió un deterioro al mostrar un incremento en la cartera vencida. Esto, junto con la contracción de la cartera total dieron como resultado el deterioro del índice de morosidad así como el índice de morosidad ajustado, los cuales se colocaron en 3.7% y 6.1% al 4T14 (vs. 2.9% y 3.6% al 4T13).

Por otra parte, la concentración de la cartera en los diez clientes principales se mantiene elevada, representado al 4T14 el 33.0% de la cartera total (vs. 32.0% al 4T13). Asimismo, estos clientes equivalen el 1.4x el capital contable al 4T14, manteniéndose constante con respecto al 4T13. Sin embargo, es importante mencionar que el cliente principal cuenta con un PRLV como garantía equivalente al 100.0% del crédito. HR Ratings considera que este es un factor que eleva el riesgo para el Banco, ya que en caso del incumplimiento de alguno de estos clientes, el Banco podría verse en dificultad de continuar con sus operaciones. Asimismo, es del conocimiento de HR Ratings que en febrero de 2015 la exposición del clientes principal mostró un fuerte incremento al pasar de P\$201.8m a ubicarse en P\$953.2m, por lo que la concentración a cartera se elevó a 47.6% y equivale a 2.4x el capital contable, lo que se considera muy elevado. De igual manera, el PRLV que respalda dicho crédito mostró un incremento en la misma proporción llevando a que la garantía se mantenga en 100.0%, lo que disminuye la exposición y a su vez el riesgo por concentración.

En relación a la liquidez del Banco, la brecha ponderada a capital mostró un deterioro dado el incremento observado en los depósitos de exigibilidad inmediata y a plazos, los

cuales son la principal fuente de fondeo del Banco y cuentan con un plazo promedio menor a 30 días, así como aumento en los préstamos interbancarios que presentan un vencimiento menor a 7 días, mientras que el plazo promedio de la cartera es de 1 año. Es así que la Brecha ponderada a capital se colocó en -28.8% (vs. -18.1% al 4T13). No obstante, Autofin tiene dos líneas de crédito autorizadas con una muy alta disponibilidad de estas, teniendo el 91.6% de disponibilidad al 4T14 (vs. 72.5% al 4T13).

Por otro lado, a pesar del incremento mostrado en la cartera de crédito vencida, la generación de estimaciones mostró una disminución, llevando a que la razón de cobertura decreciera de 1.4x al 4T13 a 0.8x al 4T14. HR Ratings considera que dicho valor se ubica en un rango inferior al óptimo prudencial, debido a que el Banco no sería capaz de castigar el monto total de su cartera vencida a partir de las estimaciones mantenidas en el balance. No obstante, es importante mencionar que esto se debió al cambio en la metodología para la generación de reservas.

Asimismo, la disminución en la cartera de crédito ocasionó que el margen financiero de Banco Autofin mostrara una contracción de 8.8% en los últimos doce meses al cerrar en P\$135.0m al 4T14 (vs. P\$148.0m al 4T13). Sin embargo, la menor generación de reservas, así como el incremento en otros ingresos de la operación, como resultado de operaciones de arrendamiento así como cancelación de reservas, así como la generación de ingresos por la valuación a valor razonable de P\$8.0m (vs. una pérdida de P\$13.0m durante 2013), permitió que aun con el incremento en los gastos de administración, la utilidad del Banco mostrara una mejoría al cerrar en P\$1.0m al 4T14 (vs. -P\$22.0m en 4T13). Como consecuencia de esto, también existió una mejoría en las métricas de rentabilidad. Al 4T14, el ROA Promedio se colocó en 0.0% (vs -0.6% al 4T13), mientras que el ROE Promedio cerró en 0.2% al 4T14 (vs. -3.2% al 4T13). A pesar de la mejoría en las métricas de rentabilidad del Banco, estas siguen en niveles deteriorados para la operación del Banco.

De igual manera, los diversos cambios en los directivos del Banco llevaron a que los gastos de administración incrementaran derivado de las diversas liquidaciones en las que se incurrió. Es así que los gastos de administración mostraron un incremento de 8.6% del 4T13 al 4T14 (vs. -3.0% al 4T13) y a pesar de que los ingresos totales de la operación incrementaron, permitiendo una ligera disminución del índice de eficiencia, este se mantiene en niveles deteriorados al cerrar en 84.9% al 4T14 (vs. 89.5% al 4T13), mientras que el índice de eficiencia operativa cerró en 5.5% (vs. 5.6% 4T13).

Por su parte, los índices de solvencia del Banco presentan niveles adecuados al igual que en años anteriores, al colocar al índice de capitalización en 14.9% al 4T14 (vs. 15.0% al 4T13). Esto se debió a la contracción en los activos sujetos a riesgos totales, principalmente por el menor volumen de cartera. Por parte de la razón de apalancamiento, podemos observar un aumento debido al crecimiento del pasivo del Banco para cerrar en 4.9x al 4T14 (vs. 4.5x al 4T13). Para concluir, la razón de cartera vigente a deuda neta mostró un ligero decremento como consecuencia del decremento de cartera vigente durante 2014. A pesar de esto, este indicador continuó en niveles adecuados para cerrar en 1.2x al 4T14 (vs. 1.3x al 4T13), pudiendo hacer frente al total de sus obligaciones a través de los flujos futuros de la cartera vigente.



Credit  
Rating  
Agency

**Banco Autofin México, S.A.**  
Institución de Banca Múltiple

**HR BBB-  
HR3**

Instituciones Financieras  
31 de marzo de 2015

---

## Perfil del Banco

Banco Autofin se constituyó el 2 de noviembre de 2005, iniciando operaciones el 10 de julio de 2006. El Banco se encuentra relacionado con Autofinanciamiento México, S.A. de C.V. (Grupo Autofin México y/o el Grupo), el cual es un conjunto de entidades relacionadas, conformado por 60 empresas que participan dentro de los sectores de: autofinanciamiento, vivienda, arrendamiento, automotriz, turismo y empresas que complementan su funcionamiento. El Banco tiene como función principal la prestación de servicios de banca y crédito en los términos de la Ley de Instituciones de Crédito, y por lo tanto, tiene el derecho de prestar y operar servicios bancarios como adquirir, enajenar, poseer, arrendar y administrar toda clase de derechos y bienes muebles e inmuebles. Actualmente BAM se especializa en el otorgamiento de crédito al sector empresarial o comercial, así como crédito automotriz. Banco Autofin cuenta con una red de más de 15 sucursales y oficinas de banca empresarial distribuidas en zonas estratégicamente ubicadas en la Ciudad de México, Estado de México, Guadalajara y Cuernavaca.

**ANEXOS – Escenario Base**

<b>Balance Banco Autofin (Millones de Pesos)</b>						
<b>Escenario Base</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015P*</b>	<b>2016P</b>	<b>2017P</b>
<b>ACTIVO</b>	<b>4,753.0</b>	<b>4,223.0</b>	<b>4,731.0</b>	<b>5,300.7</b>	<b>5,635.4</b>	<b>6,027.1</b>
<b>Disponibilidades y Valores</b>	<b>1,380.0</b>	<b>1,270.0</b>	<b>1,597.0</b>	<b>1,613.2</b>	<b>1,624.4</b>	<b>1,652.2</b>
Disponibilidades	120.0	132.0	166.0	173.5	177.0	198.1
Inversiones en valores	1,260.0	1,138.0	1,431.0	1,439.7	1,447.4	1,454.1
<b>Operaciones con Valores</b>	<b>34.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>
Saldos deudores en operaciones de reporte	34.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>Cartera de Credito Neto</b>	<b>2,853.0</b>	<b>2,793.0</b>	<b>2,817.0</b>	<b>3,545.9</b>	<b>3,869.6</b>	<b>4,233.6</b>
<b>Cartera de Credito Total</b>	<b>2,920.0</b>	<b>2,912.0</b>	<b>2,904.0</b>	<b>3,666.4</b>	<b>4,010.7</b>	<b>4,388.4</b>
Cartera de crédito vigente	2,886.0	2,829.0	2,798.0	3,532.7	3,865.3	4,233.6
Créditos comerciales	2,178.0	2,161.0	1,908.0	2,494.5	2,655.9	2,839.2
Actividad empresarial o comercial	2,103.0	2,079.0	1,908.0	2,494.5	2,655.9	2,839.2
Entidades financieras	75.0	82.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Créditos de consumo	706.0	667.0	889.0	1,033.1	1,200.3	1,380.6
Créditos a la vivienda	2.0	1.0	1.0	5.0	9.2	13.7
Cartera de crédito vencida	34.0	83.0	106.0	133.8	145.4	154.8
Estim. Preventiva para riesgos crediticios	-67.0	-119.0	-87.0	-120.5	-141.1	-154.8
<b>Otros Activos</b>	<b>486.0</b>	<b>160.0</b>	<b>317.0</b>	<b>141.5</b>	<b>141.3</b>	<b>141.3</b>
Otras cuentas por cobrar <sup>1</sup>	415.0	25.0	191.0	21.6	22.5	23.4
Bienes adjudicados	0.0	50.0	40.0	30.0	25.0	20.0
Inmuebles, mobiliario y equipo	10.0	11.0	10.0	10.7	11.0	11.2
Inversiones permanentes en acciones	2.0	2.0	1.0	1.6	2.4	3.4
Impuestos diferidos (a favor)	5.0	10.0	10.0	10.0	10.0	10.0
Otros activos misc. <sup>2</sup>	54.0	62.0	65.0	67.6	70.4	73.2
<b>PASIVO</b>	<b>4,045.0</b>	<b>3,557.0</b>	<b>4,064.0</b>	<b>4,603.4</b>	<b>4,895.3</b>	<b>5,235.7</b>
<b>Captacion tradicional</b>	<b>2,068.0</b>	<b>1,969.0</b>	<b>2,003.0</b>	<b>2,520.0</b>	<b>2,792.5</b>	<b>3,099.6</b>
Depósitos de exigibilidad inmediata	221.0	214.0	275.0	285.0	332.5	409.6
Depósitos a plazo	1,847.0	1,755.0	1,728.0	2,235.0	2,460.0	2,690.0
<b>Préstamos de Bancos y de Otros Organ.</b>	<b>231.0</b>	<b>389.0</b>	<b>552.0</b>	<b>550.1</b>	<b>559.3</b>	<b>572.5</b>
<b>Operaciones con valores</b>	<b>1,667.0</b>	<b>1,124.0</b>	<b>1,418.0</b>	<b>1,422.7</b>	<b>1,428.4</b>	<b>1,434.1</b>
<b>Otras cuentas por pagar</b>	<b>53.0</b>	<b>54.0</b>	<b>46.0</b>	<b>53.2</b>	<b>53.4</b>	<b>53.6</b>
ISR y PTU	2.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Acreed. diversos y otras cuentas por pagar <sup>3</sup>	51.0	54.0	46.0	53.2	53.4	53.6
<b>Créditos diferidos y cobros anticipados</b>	<b>26.0</b>	<b>21.0</b>	<b>45.0</b>	<b>57.5</b>	<b>61.8</b>	<b>76.0</b>
<b>CAPITAL CONTABLE</b>	<b>708.0</b>	<b>666.0</b>	<b>667.0</b>	<b>697.3</b>	<b>740.1</b>	<b>791.4</b>
<b>Capital Contribuido</b>	<b>840.0</b>	<b>840.0</b>	<b>840.0</b>	<b>840.0</b>	<b>840.0</b>	<b>840.0</b>
Capital social	840.0	840.0	840.0	840.0	840.0	840.0
<b>Capital ganado</b>	<b>-132.0</b>	<b>-174.0</b>	<b>-173.0</b>	<b>-142.7</b>	<b>-99.9</b>	<b>-48.6</b>
Reservas de capital	0.0	3.0	3.0	3.0	3.0	3.0
Resultado de ejercicios anteriores	-196.0	-158.0	-181.0	-180.0	-149.7	-106.9
Resultado por valuacion de títulos disponibles para la venta	2.0	3.0	4.0	4.0	4.0	4.0
Resultado neto mayoritario	62.0	-22.0	1.0	30.3	42.8	51.3
<b>Deuda Neta</b>	<b>2,552.0</b>	<b>2,212.0</b>	<b>2,376.0</b>	<b>2,879.5</b>	<b>3,155.8</b>	<b>3,453.9</b>

Fuente: HR Ratings con información interna y dictaminada proporcionada por el Banco.

\*Proyecciones realizadas a partir del 1T15.

<sup>1</sup>Otras cuentas por cobrar: Deudores por liquidación, otros deudores, IVA por y por recuperar.

<sup>2</sup>Otros activos misc.: Cargos diferidos, pagos anticipados e intangibles.

<sup>3</sup>Acreed. diversos y otras cuentas por pagar: Impuestos y aportaciones de seguridad social, provisiones para obligaciones diversas, seguros de autos, pagos de clientes pendientes de aplicar.



Edo. De Resultados Banco Autofin (Millones de Pesos)	Anual					
	2012	2013	2014	2015P*	2016P	2017P
<b>Escenario Base</b>						
Ingresos por intereses	377.1	299.0	283.0	422.3	476.1	535.4
Gastos por intereses	204.0	151.0	148.0	220.0	247.9	270.5
<b>Margen Financiero</b>	<b>173.1</b>	<b>148.0</b>	<b>135.0</b>	<b>202.2</b>	<b>228.2</b>	<b>264.9</b>
Estimación Preventiva para riesgos crediticios	36.0	49.0	37.0	55.5	48.1	43.5
<b>Margen Financiero ajustado por riesgos crediticios</b>	<b>137.1</b>	<b>99.0</b>	<b>98.0</b>	<b>146.7</b>	<b>180.1</b>	<b>221.5</b>
Comisiones y tarifas cobradas	52.0	52.0	61.0	80.1	84.6	93.1
Comisiones y tarifas pagadas	19.0	18.0	24.0	29.7	31.7	35.4
<b>Resultado por intermediación</b>	<b>94.0</b>	<b>38.0</b>	<b>80.0</b>	<b>66.9</b>	<b>72.6</b>	<b>84.3</b>
Resultado por valuación a valor razonable	4.0	-13.0	8.0	9.3	9.7	10.1
Otros Ingresos (egresos) de la operación <sup>1</sup>	90.0	51.0	72.0	57.5	62.9	74.2
<b>Ingresos (egresos) totales de la operación</b>	<b>264.1</b>	<b>171.0</b>	<b>215.0</b>	<b>264.1</b>	<b>305.7</b>	<b>363.5</b>
Gastos de administración y promoción (menos)	203.0	197.0	214.0	234.4	263.6	296.3
<b>Resultado antes de ISR y PTU</b>	<b>61.1</b>	<b>-26.0</b>	<b>1.0</b>	<b>29.7</b>	<b>42.0</b>	<b>67.2</b>
ISR y PTU Causado	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	16.9
ISR y PTU Diferidos	0.0	-4.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>Resultado antes de Part. en Subs. y Asociadas</b>	<b>61.1</b>	<b>-22.0</b>	<b>1.0</b>	<b>29.7</b>	<b>42.0</b>	<b>50.3</b>
Part. en el Res. de Sub. y Asociadas	0.0	0.0	0.0	0.6	0.8	1.0
<b>Resultado neto</b>	<b>61.1</b>	<b>-22.0</b>	<b>1.0</b>	<b>30.3</b>	<b>42.8</b>	<b>51.3</b>

Fuente: HR Ratings con información interna y dictaminada proporcionada por el Banco.

\*Proyecciones realizadas a partir del 1T15.

<sup>1</sup>Otros Ingresos (egresos) de la Operación: Ingreso por operaciones de arrendamiento, ingreso por servicios a Arrendomovil, cancelación de reservas, venta de bienes adjudicados.

Métricas Financieras	2012	2013	2014	2015P*	2016P	2017P
Índice de Morosidad	1.2%	2.9%	3.7%	3.6%	3.6%	3.5%
Índice de Morosidad Ajustado	2.3%	3.6%	6.1%	4.2%	4.3%	4.2%
Razón de Cobertura	2.0	1.4	0.8	0.9	1.0	1.0
MIN Ajustado	3.2%	2.7%	2.5%	3.0%	3.3%	3.8%
Índice de Eficiencia	67.6%	89.5%	84.9%	73.3%	74.5%	72.8%
Índice de Eficiencia Operativa	4.7%	5.5%	5.6%	4.8%	4.8%	5.1%
ROA Promedio	1.4%	-0.6%	0.0%	0.6%	0.8%	0.9%
ROE Promedio	9.3%	-3.2%	0.1%	4.4%	6.0%	6.7%
Índice de Capitalización	15.7%	15.0%	14.9%	13.8%	13.7%	13.7%
Razón de Apalancamiento	5.8	4.5	4.9	6.3	6.6	6.6
Razón de Cartera Vigente / Deuda Neta	1.1	1.3	1.2	1.2	1.2	1.2
Tasa Activa	8.7%	8.3%	7.4%	8.6%	8.8%	9.2%
Tasa Pasiva	5.5%	5.1%	4.7%	5.3%	5.4%	5.5%
Spread de Tasas	3.2%	3.2%	2.7%	3.4%	3.4%	3.7%
FLE**	38.7	-67.7	6.0	51.2	41.3	49.6

Fuente: HR Ratings con información interna y dictaminada proporcionada por el Banco.

\*Proyecciones realizadas a partir del 1T15.

\*\* FLE = Flujo generado por resultado neto - Estimaciones - Depreciación y Amortización + Otras cuentas por Cobrar + Otras cuentas por Pagar

Flujo de Efectivo Banco Autofin (Millones de Pesos)		Anual				
Escenario Base	2012	2013	2014	2015P*	2016P	2017P
<b>Resultado Neto</b>	62.0	-22.0	1.0	30.3	42.8	51.3
<b>Partidas que no generaron o requirieron efectivo</b>	50.0	32.0	58.0	60.2	52.9	48.2
Estimación preventiva para riesgos crediticios	36.0	49.0	37.0	55.5	48.1	43.5
Depreciación y Amortización	5.0	6.0	6.0	5.3	5.6	5.8
Otras partidas y Provisiones	9.0	-23.0	15.0	0.0	0.0	0.0
Part. en el Res. de Sub. y Asociadas	0.0	0.0	0.0	-0.6	-0.8	-1.0
<b>Flujo Generado por Resultado Neto</b>	<b>112.0</b>	<b>10.0</b>	<b>59.0</b>	<b>90.5</b>	<b>95.7</b>	<b>99.5</b>
Disminución (Aumento) en inversiones en valores	-319.0	122.0	-293.0	-8.7	-7.7	-6.7
Disminución (Aumento) en la cartera de crédito	-215.0	21.0	-61.0	-784.4	-371.8	-407.4
Aumento (Disminución) en captación tradicional	57.0	-99.0	34.0	517.0	272.5	307.1
Aumento (Disminución) en préstamos bancarios y de otros organismos	-168.0	158.0	163.0	-1.9	9.2	13.2
Disminución (Aumento) en deudores por reporte	57.0	34.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Disminución (Aumento) Bienes Adjudicados	0.0	-50.0	10.0	10.0	5.0	5.0
Disminución (Aumento) en otras cuentas por cobrar	-388.0	390.0	-166.0	169.4	-0.9	-0.9
Disminución (Aumento) en otras cuentas por pagar	-40.0	-17.0	1.0	7.2	0.2	0.2
Disminución (Aumento) en acreedores por reporte	772.0	-543.0	294.0	4.7	5.7	5.7
<b>Aumento por partidas relacionadas con la operación</b>	<b>-244.0</b>	<b>16.0</b>	<b>-18.0</b>	<b>-86.8</b>	<b>-87.7</b>	<b>-83.8</b>
<b>Recursos Generados en la Operación</b>	<b>-132.0</b>	<b>26.0</b>	<b>41.0</b>	<b>3.7</b>	<b>8.0</b>	<b>15.7</b>
<b>Actividades de Financiamiento</b>	<b>48.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>
Aportaciones al Capital Social	48.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>Actividades de Inversión</b>	<b>15.0</b>	<b>-14.0</b>	<b>-7.0</b>	<b>3.9</b>	<b>-4.5</b>	<b>5.4</b>
Adquisición de mobiliario, equipo y activos intangibles	15.0	-14.0	-8.0	3.9	-4.5	5.4
<b>Incremento (disminución) neto de efectivo</b>	<b>-69.0</b>	<b>12.0</b>	<b>34.0</b>	<b>7.5</b>	<b>3.5</b>	<b>21.1</b>
Efectivo y equivalente de efectivo al principio del periodo	189.0	120.0	132.0	166.0	173.6	177.1
<b>Efectivo y equivalente de efectivo al final del periodo</b>	<b>120.0</b>	<b>132.0</b>	<b>166.0</b>	<b>173.6</b>	<b>177.1</b>	<b>198.2</b>
<b>Flujo Libre de Efectivo</b>	<b>38.7</b>	<b>-67.7</b>	<b>6.0</b>	<b>51.2</b>	<b>41.3</b>	<b>49.6</b>

Fuente: HR Ratings con información interna y dictaminada proporcionada por el Banco.

\*Proyecciones realizadas a partir del 1T15.

Flujo Libre de Efectivo Banco Autofin (Millones de Pesos)		2012	2013	2014	2015P*	2016P	2017P
Flujo Generado por Resultado Neto		112.0	10.0	59.0	90.5	95.7	99.5
- Estimaciones preventivas para riesgos crediticios		36.0	49.0	37.0	55.5	48.1	43.5
- Depreciación y Amortización		5.0	6.0	6.0	5.3	5.6	5.8
+Otras Cuentas por Cobrar		7.7	-5.7	-11.0	14.4	-0.9	-0.9
+Otras Cuentas por Pagar		-40.0	-17.0	1.0	7.2	0.2	0.2
<b>Flujo Libre de Efectivo</b>		<b>38.7</b>	<b>-67.7</b>	<b>6.0</b>	<b>51.2</b>	<b>41.3</b>	<b>49.6</b>

**ANEXOS – Escenario Estrés**

<b>Balance Banco Autofin (Millones de Pesos)</b>						
<b>Escenario Estrés</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015P*</b>	<b>2016P</b>	<b>2017P</b>
<b>ACTIVO</b>	<b>4,753.0</b>	<b>4,223.0</b>	<b>4,731.0</b>	<b>4,761.0</b>	<b>5,151.2</b>	<b>5,611.6</b>
<b>Disponibilidades y Valores</b>	<b>1,380.0</b>	<b>1,270.0</b>	<b>1,597.0</b>	<b>1,318.0</b>	<b>1,349.2</b>	<b>1,410.6</b>
Disponibilidades	120.0	132.0	166.0	146.9	155.8	168.5
Inversiones en valores	1,260.0	1,138.0	1,431.0	1,171.2	1,193.4	1,242.1
<b>Operaciones con Valores</b>	<b>34.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>
Saldos deudores en operaciones de reporte	34.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>Cartera de Credito Neto</b>	<b>2,853.0</b>	<b>2,793.0</b>	<b>2,817.0</b>	<b>3,292.0</b>	<b>3,647.1</b>	<b>4,042.0</b>
<b>Cartera de Credito Total</b>	<b>2,920.0</b>	<b>2,912.0</b>	<b>2,904.0</b>	<b>3,465.0</b>	<b>3,792.1</b>	<b>4,164.9</b>
Cartera de crédito vigente	2,886.0	2,829.0	2,798.0	3,254.6	3,615.8	4,015.6
Créditos comerciales	2,178.0	2,161.0	1,908.0	2,325.1	2,636.9	2,982.0
Actividad empresarial o comercial	2,103.0	2,079.0	1,908.0	2,271.2	2,575.7	2,912.8
Entidades financieras	75.0	82.0	0.0	54.0	61.2	69.2
Créditos de consumo	706.0	667.0	889.0	924.4	968.9	1,017.9
Créditos a la vivienda	2.0	1.0	1.0	5.0	10.0	15.7
Cartera de crédito vencida	34.0	83.0	106.0	210.5	176.3	149.2
Estim. Preventiva para riesgos crediticios	-67.0	-119.0	-87.0	-173.0	-145.0	-122.9
<b>Otros Activos</b>	<b>486.0</b>	<b>160.0</b>	<b>317.0</b>	<b>150.9</b>	<b>154.9</b>	<b>158.9</b>
Otras cuentas por cobrar <sup>1</sup>	415.0	25.0	191.0	21.6	22.5	23.4
Bienes adjudicados	0.0	50.0	40.0	40.0	40.0	40.0
Inmuebles, mobiliario y equipo	10.0	11.0	10.0	10.7	11.0	11.2
Inversiones permanentes en acciones	2.0	2.0	1.0	1.0	1.0	1.0
Impuestos diferidos (a favor)	5.0	10.0	10.0	10.0	10.0	10.0
Otros activos misc. <sup>2</sup>	54.0	62.0	65.0	67.6	70.4	73.2
<b>PASIVO</b>	<b>4,045.0</b>	<b>3,557.0</b>	<b>4,064.0</b>	<b>4,214.9</b>	<b>4,601.3</b>	<b>5,055.2</b>
<b>Captacion tradicional</b>	<b>2,068.0</b>	<b>1,969.0</b>	<b>2,003.0</b>	<b>2,400.0</b>	<b>2,752.5</b>	<b>3,131.0</b>
Depósitos de exigibilidad inmediata	221.0	214.0	275.0	307.5	375.0	446.0
Depósitos a plazo	1,847.0	1,755.0	1,728.0	2,092.5	2,377.5	2,685.0
<b>Préstamos de Bancos y de Otros Organ.</b>	<b>231.0</b>	<b>389.0</b>	<b>552.0</b>	<b>550.1</b>	<b>559.3</b>	<b>572.5</b>
<b>Operaciones con valores</b>	<b>1,667.0</b>	<b>1,124.0</b>	<b>1,418.0</b>	<b>1,154.2</b>	<b>1,174.4</b>	<b>1,222.1</b>
<b>Otras cuentas por pagar</b>	<b>53.0</b>	<b>54.0</b>	<b>46.0</b>	<b>53.2</b>	<b>53.4</b>	<b>53.6</b>
ISR y PTU	2.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Acreed. diversos y otras cuentas por pagar <sup>3</sup>	51.0	54.0	46.0	53.2	53.4	53.6
<b>Créditos diferidos y cobros anticipados</b>	<b>26.0</b>	<b>21.0</b>	<b>45.0</b>	<b>57.5</b>	<b>61.8</b>	<b>76.0</b>
<b>CAPITAL CONTABLE</b>	<b>708.0</b>	<b>666.0</b>	<b>667.0</b>	<b>546.2</b>	<b>549.9</b>	<b>556.4</b>
<b>Capital Contribuido</b>	<b>840.0</b>	<b>840.0</b>	<b>840.0</b>	<b>840.0</b>	<b>840.0</b>	<b>840.0</b>
Capital social	840.0	840.0	840.0	840.0	840.0	840.0
<b>Capital ganado</b>	<b>-132.0</b>	<b>-174.0</b>	<b>-173.0</b>	<b>-293.8</b>	<b>-290.1</b>	<b>-283.6</b>
Reservas de capital	0.0	3.0	3.0	3.0	3.0	3.0
Resultado de ejercicios anteriores	-196.0	-158.0	-181.0	-180.0	-300.8	-297.1
Resultado por valuacion de titulos disponibles para la venta	2.0	3.0	4.0	4.0	4.0	4.0
Resultado neto mayoritario	62.0	-22.0	1.0	-120.8	3.8	6.4
<b>Deuda Neta</b>	<b>2,552.0</b>	<b>2,212.0</b>	<b>2,376.0</b>	<b>2,786.2</b>	<b>3,137.0</b>	<b>3,515.0</b>

Fuente: HR Ratings con información interna y dictaminada proporcionada por el Banco.

\*Proyecciones realizadas a partir del 1T15.

<sup>1</sup>Otras cuentas por cobrar: Deudores por liquidación, otros deudores, IVA por y por recuperar.

<sup>2</sup>Otros activos misc.: Cargos diferidos, pagos anticipados e intangibles.

<sup>3</sup>Acreed. diversos y otras cuentas por pagar: Impuestos y aportaciones de seguridad social, provisiones para obligaciones diversas, seguros de autos, pagos de clientes pendientes de aplicar.



Edo. De Resultados Banco Autofin (Millones de Pesos)			Anual			
Escenario Estrés	2012	2013	2014	2015P*	2016P	2017P
Ingresos por intereses	377.1	299.0	283.0	369.6	414.5	467.0
Gastos por intereses	204.0	151.0	148.0	217.1	232.3	264.8
<b>Margen Financiero</b>	<b>173.1</b>	<b>148.0</b>	<b>135.0</b>	<b>152.5</b>	<b>182.1</b>	<b>202.2</b>
Estimación Preventiva para riesgos crediticios	36.0	49.0	37.0	115.0	11.5	11.0
<b>Margen Financiero ajustado por riesgos crediticios</b>	<b>137.1</b>	<b>99.0</b>	<b>98.0</b>	<b>37.5</b>	<b>170.7</b>	<b>191.3</b>
Comisiones y tarifas cobradas	52.0	52.0	61.0	52.6	67.4	86.9
Comisiones y tarifas pagadas	19.0	18.0	24.0	23.7	27.0	33.0
<b>Resultado por intermediación</b>	<b>94.0</b>	<b>38.0</b>	<b>80.0</b>	<b>56.9</b>	<b>65.9</b>	<b>67.0</b>
Resultado por valuación a valor razonable	4.0	-13.0	8.0	9.3	9.7	10.1
Otros Ingresos (egresos) de la Operación <sup>1</sup>	90.0	51.0	72.0	47.6	56.1	56.9
<b>Ingresos (egresos) totales de la operación</b>	<b>264.1</b>	<b>171.0</b>	<b>215.0</b>	<b>123.4</b>	<b>277.0</b>	<b>312.1</b>
Gastos de administración y promoción (menos)	203.0	197.0	214.0	244.2	273.2	305.7
<b>Resultado antes de ISR y PTU</b>	<b>61.1</b>	<b>-26.0</b>	<b>1.0</b>	<b>-120.8</b>	<b>3.8</b>	<b>6.4</b>
ISR y PTU Causado	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
ISR y PTU Diferidos	0.0	-4.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>Resultado antes de Part. en Subs. y Asociadas</b>	<b>61.1</b>	<b>-22.0</b>	<b>1.0</b>	<b>-120.8</b>	<b>3.8</b>	<b>6.4</b>
Part. en el Res. de Sub. y Asociadas	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>Resultado neto</b>	<b>61.1</b>	<b>-22.0</b>	<b>1.0</b>	<b>-120.8</b>	<b>3.8</b>	<b>6.4</b>

Fuente: HR Ratings con información interna y dictaminada proporcionada por el Banco.

\*Proyecciones realizadas a partir del 1T15.

<sup>1</sup>Otros Ingresos (egresos) de la Operación: Ingreso por operaciones de arrendamiento, ingreso por servicios a Arrendomovil, cancelación de reservas, venta de bienes adjudicados.

Métricas Financieras	2012	2013	2014	2015P*	2016P	2017P
Índice de Morosidad	1.2%	2.9%	3.7%	6.1%	4.7%	3.6%
Índice de Morosidad Ajustado	2.3%	3.6%	6.1%	6.9%	5.6%	4.3%
Razón de Cobertura	2.0	1.4	0.8	0.8	0.8	0.8
MIN Ajustado	3.2%	2.7%	2.5%	0.8%	3.5%	3.6%
Índice de Eficiencia	67.6%	89.5%	84.9%	102.4%	94.7%	94.6%
Índice de Eficiencia Operativa	4.7%	5.5%	5.6%	5.3%	5.5%	5.7%
ROA Promedio	1.4%	-0.6%	0.0%	-2.6%	0.1%	0.1%
ROE Promedio	9.3%	-3.2%	0.1%	-19.9%	0.7%	1.2%
Índice de Capitalización	15.7%	15.0%	14.9%	11.8%	11.1%	10.5%
Razón de Apalancamiento	5.8	4.5	4.9	6.7	8.0	8.7
Razón de Cartera Vigente / Deuda Neta	1.13	1.28	1.18	1.2	1.2	1.1
Tasa Activa	8.7%	8.3%	7.4%	8.0%	8.4%	8.7%
Tasa Pasiva	5.5%	5.1%	4.7%	5.5%	5.4%	5.6%
Spread de Tasas	3.2%	3.2%	2.7%	2.5%	3.0%	3.1%
FLE**	38.7	-67.7	6.0	-99.3	3.1	5.7

Fuente: HR Ratings con información interna y dictaminada proporcionada por el Banco.

\*Proyecciones realizadas a partir del 1T15.

\*\* FLE = Flujo generado por resultado neto - Estimaciones - Depreciación y Amortización + Otras cuentas por Cobrar + Otras cuentas por Pagar

Flujo de Efectivo Banco Autofin (Millones de Pesos)	Anual					
	2012	2013	2014	2015P	2016P	2017P
<b>Escenario Estrés</b>						
<b>Resultado Neto</b>	62.0	-22.0	1.0	-120.8	3.8	6.4
<b>Partidas que no generaron o requirieron efectivo</b>	50.0	32.0	58.0	120.4	17.1	16.8
Estimación preventiva para riesgos crediticios	36.0	49.0	37.0	115.0	11.5	11.0
Depreciación y Amortización	5.0	6.0	6.0	5.3	5.6	5.8
Otras partidas y Provisiones	9.0	-23.0	15.0	0.0	0.0	0.0
Part. en el Res. de Sub. y Asociadas	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>Flujo Generado por Resultado Neto</b>	112.0	10.0	59.0	-0.5	20.8	23.2
Disminución (Aumento) en inversiones en valores	-319.0	122.0	-293.0	259.8	-22.3	-48.7
Disminución (Aumento) en la cartera de crédito	-215.0	21.0	-61.1	-590.1	-366.5	-405.9
Aumento (Disminución) en captación tradicional	57.0	-99.0	34.0	397.0	352.5	378.5
Aumento (Disminución) en préstamos bancarios y de otros organismos	-168.0	158.0	163.0	-1.9	9.2	13.2
Disminución (Aumento) en deudores por reporte	57.0	34.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Disminución (Aumento) Bienes Adjudicados	0.0	-50.0	10.0	0.0	0.0	0.0
Disminución (Aumento) en otras cuentas por cobrar	-388.0	390.0	-166.0	169.4	-0.9	-0.9
Disminución (Aumento) en otras cuentas por pagar	-40.0	-17.0	1.0	7.2	0.2	0.2
Disminución (Aumento) en acreedores por reporte	772.0	-543.0	294.0	-263.8	20.3	47.7
<b>Aumento por partidas relacionadas con la operación</b>	-244.0	16.0	-18.1	-22.5	-7.4	-15.8
<b>Recursos Generados en la Operación</b>	-132.0	26.0	40.9	-23.0	13.4	7.4
<b>Actividades de Financiamiento</b>	48.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Aportaciones al Capital Social	48.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>Actividades de Inversión</b>	15.0	-14.0	-7.0	3.9	-4.5	5.4
Adquisición de mobiliario, equipo y activos intangibles	15.0	-14.0	-8.0	3.9	-4.5	5.4
<b>Incremento (disminución) neto de efectivo</b>	-69.0	12.0	33.9	-19.1	8.9	12.8
Efectivo y equivalente de efectivo al principio del periodo	189.0	120.0	132.0	166.0	146.9	155.8
<b>Efectivo y equivalente de efectivo al final del periodo</b>	120.0	132.0	166.0	146.9	155.8	168.5
<b>Flujo Libre de Efectivo</b>	38.7	-67.7	6.0	-99.3	3.1	5.7

Fuente: HR Ratings con información interna y dictaminada proporcionada por el Banco.

\*Proyecciones realizadas a partir del 1T15.

Flujo Libre de Efectivo Banco Autofin (Millones de Pesos)	2012	2013	2014	2015P	2016P	2017P
Flujo Generado por Resultado Neto	112.0	10.0	59.0	-0.5	20.8	23.2
- Estimaciones preventivas para riesgos crediticios	36.0	49.0	37.0	115.0	11.5	11.0
- Depreciación y Amortización	5.0	6.0	6.0	5.3	5.6	5.8
+Otras Cuentas por Cobrar	7.7	-5.7	-11.0	14.4	-0.9	-0.9
+Otras Cuentas por Pagar	-40.0	-17.0	1.0	7.2	0.2	0.2
<b>Flujo Libre de Efectivo</b>	38.7	-67.7	6.0	-99.3	3.1	5.7

---

## Glosario de Bancos

**Cartera total.** Cartera de Crédito Vigente + Cartera de Crédito Vencida + Bienes en Administración + Residuales

**Pasivos con Costo.** Captación Tradicional + Préstamos Bancarios y de Otros Organismos

**Índice de morosidad.** Cartera Vencida / Cartera Total.

**Índice de morosidad ajustado.** (Cartera Vencida + Castigos 12m) / (Cartera Total + Castigos 12m).

**Índice de cobertura.** Estimaciones Preventivas para Riesgo Crediticos / Cartera Vencida.

**MIN Ajustado.** (Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios 12m / Activos Productivos Prom. 12m).

**Índice de eficiencia operativa.** Gastos de Administración 12m / Activos Totales Prom. 12m.

**Índice de eficiencia.** Gastos de Administración 12m / Ingresos Totales de la Operación 12m.

**ROA Promedio.** Utilidad Neta Consolidada 12m / Activos Totales Prom. 12m.

**ROE Promedio.** Utilidad Neta Consolidada 12m / Capital Contable Prom. 12m.

**Índice de capitalización.** Capital Mayoritario / Activos sujetos a Riesgo Totales.

**Razón de apalancamiento.** Pasivo Total Prom. 12m / Capital Contable Prom. 12m.

**Razón de apalancamiento Ajustada.** (Pasivo Total Prom. 12m – Emisiones Estructuradas Prom. 12m) / Capital Contable Prom. 12m.

**Cartera vigente a deuda neta.** Cartera Vigente / (Pasivos con Costo – Inversiones en Valores – Disponibilidades).

**Tasa Activa.** Ingresos por Intereses 12m / Activos Productivos Totales Prom. 12m

**Tasa Pasiva.** Gastos por Intereses 12m / Pasivos Con Costo Prom. 12m

**Spread de Tasas.** Tasa Activa – Tasa Pasiva

**Brecha Ponderada A/P.** Suma ponderada del diferencial entre activos y pasivos para cada periodo / Suma ponderada del monto de pasivos para cada periodo.

**Brecha Ponderada a Capital.** Suma ponderada del diferencial entre activos y pasivos para cada periodo / Capital contable al cierre del periodo evaluado.

## HR Ratings Alta Dirección

### Presidencia del Consejo de Administración y Dirección General

#### Presidente del Consejo de Administración

Alberto I. Ramos +52 55 1500 3130  
alberto.ramos@hrratings.com

#### Vicepresidente del Consejo de Administración

Aníbal Habeica +52 55 1500 3130  
anibal.habeica@hrratings.com

#### Director General

Fernando Montes de Oca +52 55 1500 3130  
fernando.montesdeoca@hrratings.com

### Análisis

#### Dirección General de Análisis

Felix Boni +52 55 1500 3133  
felix.boni@hrratings.com

#### Dirección General de Operaciones

Pedro Latapí +52 55 1253 6532  
pedro.latapi@hrratings.com

#### Finanzas Públicas / Infraestructura

Ricardo Gallegos +52 55 1500 3139  
ricardo.gallegos@hrratings.com

Roberto Ballinez +52 55 1500 3143  
roberto.ballinez@hrratings.com

#### Instituciones Financieras / ABS

Fernando Sandoval +52 55 1253 6546  
fernando.sandoval@hrratings.com

#### Deuda Corporativa / ABS

Luis Quintero +52 55 1500 3146  
luis.quintero@hrratings.com

José Luis Cano +52 55 1500 0763  
jose Luis.cano@hrratings.com

### Regulación

#### Dirección General de Riesgo

Rogelio Argüelles +52 181 8187 9309  
rogelio.arguelles@hrratings.com

#### Dirección General de Cumplimiento

Claudia Ramírez +52 55 1500 0761  
claudia.ramirez@hrratings.com

### Negocios

#### Dirección de Desarrollo de Negocios

Carlos Frías +52 55 1500 3134  
carlos.frias@hrratings.com





Avenida Prolongación Paseo de la Reforma #1015 torre A, piso 3, Col. Santa Fe, CP 01210, México, D.F. Tel 52 (55) 1500 3130

La calificación otorgada por HR Ratings de México, S.A. de C.V. a esa entidad, emisora y/o emisión está sustentada en el análisis practicado en escenarios base y de estrés, de conformidad con la(s) siguiente(s) metodología(s) establecida(s) por la propia institución calificadora:

**Metodología de Calificación para Bancos (México), Mayo 2009**

Para mayor información con respecto a esta(s) metodología(s), favor de consultar [www.hrratings.com/es/metodologia.aspx](http://www.hrratings.com/es/metodologia.aspx)

**Información complementaria en cumplimiento con la fracción V, inciso A), del Anexo 1 de las Disposiciones de carácter general aplicables a las instituciones calificadoras de valores.**

Calificación anterior	HR BBB- / Perspectiva Estable / HR3
Fecha de última acción de calificación	01 de abril de 2014
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación.	1T10 – 4T14
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información financiera trimestral interna y anual dictaminada por Price Water House Coopers, S.C. proporcionados por el Banco.
Calificaciones otorgadas por otras instituciones calificadoras que fueron utilizadas por HR Ratings (en su caso).	N/A
HR Ratings consideró al otorgar la calificación o darle seguimiento, la existencia de mecanismos para alinear los incentivos entre el originador, administrador y garante y los posibles adquirentes de dichos Valores. (en su caso)	N/A

*HR Ratings de México, S.A. de C.V. (HR Ratings), es una institución calificadora de valores autorizada por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores*

La calificación antes señalada fue solicitada por la entidad o emisor, o en su nombre, y por lo tanto, HR Ratings ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación.

En nuestra página de internet [www.hrratings.com](http://www.hrratings.com) se puede consultar la siguiente información: (i) El procedimiento interno para el seguimiento a nuestras calificaciones y la periodicidad de las revisiones; (ii) los criterios de esta institución calificadora para el retiro o suspensión del mantenimiento de una calificación, y (iii) la estructura y proceso de votación de nuestro Comité de Análisis.

Las calificaciones y/u opiniones de HR Ratings de México S.A. de C.V. (HR Ratings) son opiniones con respecto a la calidad crediticia y/o a la capacidad de administración de activos, o relativas al desempeño de las labores encaminadas al cumplimiento del objeto social, por parte de sociedades emisoras y demás entidades o sectores, y se basan exclusivamente en las características de la entidad, emisión y/u operación, con independencia de cualquier actividad de negocio entre HR Ratings y la entidad o emisora.

Las calificaciones y/u opiniones otorgadas o emitidas no constituyen recomendaciones para comprar, vender o mantener algún instrumento, ni para llevar a cabo algún tipo de negocio, inversión u operación, y pueden estar sujetas a actualizaciones en cualquier momento, de conformidad con las metodologías de calificación de HR Ratings, en términos de lo dispuesto en el artículo 7, fracción II y/o III, según corresponda, de las "Disposiciones de carácter general aplicables a las emisoras de valores y a otros participantes del mercado de valores".

HR Ratings basa sus calificaciones y/u opiniones en información obtenida de fuentes que son consideradas como precisas y confiables, sin embargo, no valida, garantiza, ni certifica la precisión, exactitud o totalidad de cualquier información y no es responsable de cualquier error u omisión o por los resultados obtenidos por el uso de esa información. La mayoría de las emisoras de instrumentos de deuda calificadas por HR Ratings han pagado una cuota de calificación crediticia basada en el monto y tipo de emisión. La bondad del instrumento o solvencia de la emisora y, en su caso, la opinión sobre la capacidad de una entidad con respecto a la administración de activos y desempeño de su objeto social podrán verse modificadas, lo cual afectará, en su caso, a la alza o a la baja la calificación, sin que ello implique responsabilidad alguna a cargo de HR Ratings. HR Ratings emite sus calificaciones y/u opiniones de manera ética y con apego a las sanas prácticas de mercado y a la normativa aplicable que se encuentra contenida en la página de la propia calificadoradora [www.hrratings.com](http://www.hrratings.com), donde se pueden consultar documentos como el Código de Conducta, las metodologías o criterios de calificación y las calificaciones vigentes.

Las calificaciones y/u opiniones que emite HR Ratings consideran un análisis de la calidad crediticia relativa de una entidad, emisora y/o emisión, por lo que no necesariamente reflejan una probabilidad estadística de incumplimiento de pago, entendiéndose como tal, la imposibilidad o falta de voluntad de una entidad o emisora para cumplir con sus obligaciones contractuales de pago, con lo cual los acreedores y/o tenedores se ven forzados a tomar medidas para recuperar su inversión, incluso, a reestructurar la deuda debido a una situación de estrés enfrentada por el deudor. No obstante lo anterior, para darle mayor validez a nuestras opiniones de calidad crediticia, nuestra metodología considera escenarios de estrés como complemento del análisis elaborado sobre un escenario base.

Los honorarios que HR Ratings recibe por parte de los emisores generalmente varían desde USD1,000 a USD1,000,000 (o el equivalente en otra moneda) por emisión. En algunos casos, HR Ratings calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular por una cuota anual. Se estima que las cuotas anuales varíen entre USD5,000 y USD2,000,000 (o el equivalente en otra moneda).