

Calificación

AF Banregio LP
AF Banregio CP

HR AA+
HR+1

Perspectiva

Estable

Contactos

Laura Bustamante
Analista
laura.bustamante@hrratings.com

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

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

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

Evolución de la Calificación Crediticia

Perspectiva
Estable

HR AA+
2015

Fuente: HR Ratings.

Definición

La calificación de largo plazo que determina HR Ratings para AF Banregio es HR AA+ con Perspectiva Estable. La calificación asignada, en escala local, significa que el emisor o emisión cuenta con alta calidad crediticia y ofrecen gran seguridad para el pago oportuno de obligaciones de deuda. Mantienen muy bajo riesgo crediticio bajo escenarios económicos adversos. El signo “+” representa una señal de fortaleza relativa dentro de la escala de calificación.

La calificación de corto plazo que determina HR Ratings para AF Banregio es HR+1. La calificación asignada, en escala local, significa que el emisor o emisión ofrecen alta capacidad para el pago oportuno de obligaciones de deuda de corto plazo y mantienen el más bajo riesgo crediticio en escala global. La calificación de HR+1 se considera de relativa superioridad dentro de la escala de calificación.

HR Ratings asignó la calificación de largo plazo de HR AA+ con Perspectiva Estable y la calificación de corto plazo de HR+1 para AF Banregio.

La calificación asignada a AF Banregio, S.A. de C.V., SOFOM, E.R. (AF Banregio y/o AF y/o la Arrendadora) se basa en el apoyo de Banco Regional de Monterrey, S.A., Institución de Banca Múltiple, Banregio Grupo Financiero (Banco Banregio y/o el Banco) y a su vez de Banregio, Grupo Financiero, S.A.B., de C.V. (el Grupo). Asimismo, AF muestra un eficiente manejo y flexibilidad de las herramientas de fondeo, reflejando una capacidad de pago de sus obligaciones. Por otro lado, se muestra una sana calidad del portafolio gracias a un adecuado proceso de originación, seguimiento y cobranza. No obstante, las métricas de eficiencia se vieron alteradas dada la transferencia de los gastos de nómina del Banco al inicio de 2014, lo cual a su vez impactó en la generación de resultados en dicho periodo. Los supuestos y resultados obtenidos en el escenario base y de estrés son:

Supuestos y Resultados: AF Banregio	Escenario Base						Escenario de Estrés		
	2012	2013	2014	2015P*	2016P	2017P	2015P*	2016P	2017P
Portafolio Total	7,250.8	8,449.3	7,734.5	12,482.7	14,704.2	17,797.0	10,821.6	11,903.8	13,358.9
Resultado Neto	362.5	410.7	210.1	296.6	382.0	446.4	-228.2	4.7	80.6
Índice de Morosidad	1.3%	3.1%	2.4%	2.7%	2.6%	2.2%	6.2%	5.4%	3.5%
Índice de Morosidad Ajustado	1.6%	3.6%	3.6%	3.3%	3.4%	3.0%	7.2%	7.3%	5.0%
Índice de Cobertura	2.2	1.8	1.4	1.5	1.5	1.5	1.0	1.0	1.1
MIN Ajustado	7.3%	3.1%	5.9%	7.2%	7.6%	6.9%	1.7%	4.5%	4.5%
Índice de Eficiencia	19.5%	15.0%	73.9%	65.7%	69.7%	70.4%	83.5%	88.4%	93.5%
Índice de Eficiencia Operativa	2.0%	2.1%	15.6%	13.9%	12.6%	11.8%	15.7%	15.3%	15.6%
ROA Promedio	5.2%	5.2%	2.5%	2.7%	2.6%	2.5%	-2.2%	0.0%	0.6%
ROE Promedio	24.4%	27.9%	15.7%	16.0%	17.0%	17.2%	-13.4%	0.3%	5.0%
Índice de Capitalización	21.3%	13.0%	13.9%	18.9%	18.7%	17.8%	17.0%	15.4%	14.2%
Razón de Apalancamiento	3.7	4.4	5.2	5.0	5.5	5.8	5.1	6.5	7.4
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.2	1.1	1.1	1.1	1.1	1.1	1.1	1.1	1.1
Tasa Activa	22.0%	20.9%	22.9%	24.5%	24.7%	24.9%	22.2%	23.2%	24.0%
Tasa Pasiva	4.9%	4.4%	3.7%	4.3%	5.1%	5.3%	4.8%	5.5%	5.8%
Spread de Tasas	17.0%	16.5%	19.2%	20.2%	19.6%	19.6%	17.4%	17.7%	18.2%

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por PricewaterhouseCoopers, S.C., proporcionada por la Arrendadora.
*Proyecciones realizadas desde el 2T15.

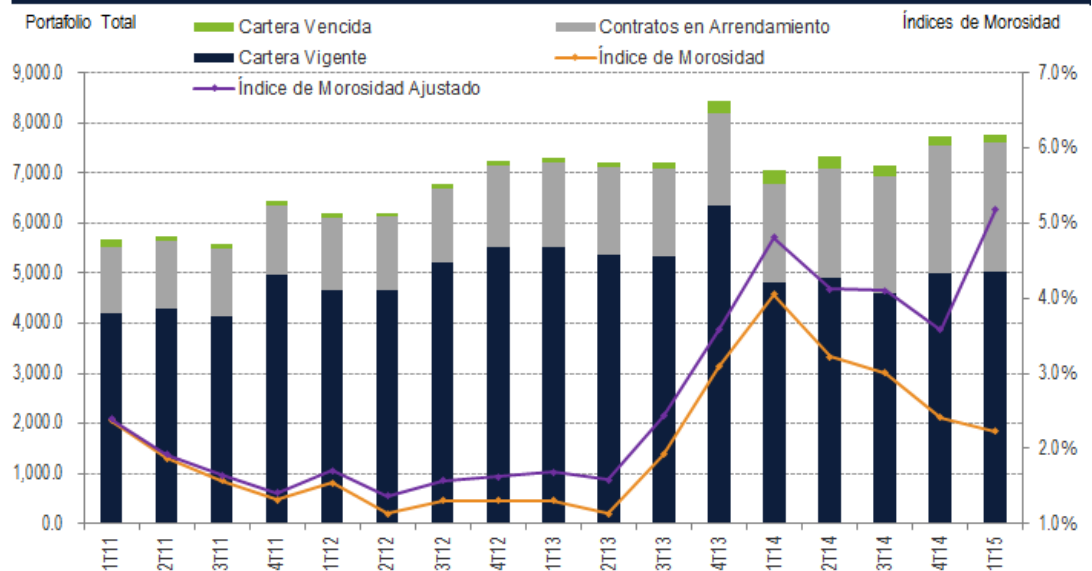
Algunos de los aspectos más importantes sobre los que se basa la calificación son:

- **Apoyo de Banregio, el cual mantiene una calificación de largo plazo de HR AA+ con Perspectiva Estable y de corto plazo de HR +1.**
- **Adecuado modelo de negocios gracias al respaldo de Banregio Grupo Financiero.** En respuesta a su modelo de negocios, la Arrendadora cuenta con el apoyo del Grupo en cuanto a los procesos de originación y promoción de productos por medio de ejecutivos especializados y 133 sucursales en el territorio nacional. Asimismo, en enero de 2015 las autoridades financieras aprobaron la incorporación de AF Banregio como una subsidiaria del Banco con el objetivo de tener una mayor flexibilidad en las herramientas de fondeo, por lo que a partir de 2015 el Banco consolida operaciones con AF.
- **Adecuados niveles de solvencia al contar con un índice de capitalización de 18.3%, una razón de apalancamiento de 4.6x y una razón a cartera vigente en 1.2x al 1T15 (vs. 15.4%, 4.7x y 1.1x al 1T14).** El fortalecimiento del índice de capitalización se debe a una disminución del portafolio por una caída en la demanda de productos de factoraje, así como por el traspaso de cartera al Banco en febrero de 2014 por P\$717.0m. De igual forma, se dio una inyección de capital por P\$400.0m derivado de la adquisición de cartera de CIT Group México. Por su parte, se muestra una sana proporción de financiamiento de la cartera a través de recursos propios y herramientas de fondeo.
- **Buenos indicadores de rentabilidad.** A pesar de la disminución del resultado neto por la presión en gastos, se tiene un ROA y ROE Promedio en sanos niveles de 2.2% y 12.2% al 1T15 (vs. 4.9% y 27.7% al 1T14).
- **Sana calidad del portafolio total al mostrar un índice de morosidad y morosidad ajustado en niveles de 2.2% y 5.2% al 1T15 (vs. 4.1% y 4.8% al 1T14).** Dichos indicadores consideran una cartera vencida una vez transcurridos los 90 días de atraso dada la naturaleza de los productos. Por su parte, se tiene una cartera castigada de P\$94.0m al 2014 (vs. P\$43.0m al 2013) dada la política de castigos.
- **Amplia experiencia del Consejo de Administración y equipo directivo.** El Consejo y equipo directivo de la Arrendadora cuentan con 268 y 214 años de experiencia profesional dentro del sector financiero y empresarial de la región en donde operan. De igual forma, se cuenta con 5 consejeros independientes los cuales representan el 50.0% de independencia, fortaleciendo la toma de decisiones.
- **Presionada posición de liquidez.** En respuesta a la revolencia de los productos que se manejan, así como por los vencimientos de las líneas de fondeo, se tiene que la brecha ponderada a capital alcanza a cerrar en niveles presionados de -16.8% al 4T14.

Principales Factores Considerados

AF Banregio se dedica a brindar servicios financieros por medio de productos de arrendamiento puro, arrendamiento financiero, créditos simples, quirografarios y factoraje. Con estos productos, la Arrendadora ha mostrado un crecimiento promedio trimestral durante los últimos cuatro años de 1.9%. Sin embargo, al analizar la evolución de portafolio durante el último año, se puede ver un decremento al 1T14 debido a un traspaso de cartera realizada al Banco por un monto de P\$717.0m, así como una disminución en la cartera de factoraje por condiciones de mercado. A pesar de esto, en el último trimestre el portafolio total de la Arrendadora se vio incrementado por la constante apertura de sucursales del Grupo. Con ello, el portafolio total creció un 9.2% del 1T14 al 1T15 (vs. -3.1% del 1T13 al 1T14). Esto a su vez equivale a un saldo de portafolio total al 1T15 de P\$7,721.5m (vs. P\$7,069.3m al 1T14). Cabe mencionar que el portafolio contempla la cartera de créditos comerciales, créditos de consumo y contratos de arrendamiento puro, considerando que dentro de la cartera comercial se encuentran productos de factoraje, arrendamiento financiero y créditos simples y quirografarios. Además, es relevante comentar que también se realizó un traspaso a finales del 2013 de cartera del Banco a la Arrendadora por un total de P\$1,436.0m.

Gráfica 1. Portafolio Total vs. Índices de Morosidad



Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por PricewaterhouseCoopers, S.C., proporcionada por la Arrendadora.

En cuanto a la calidad del portafolio, AF Banregio muestra una sana calidad en su portafolio. Es importante mencionar que en respuesta a la naturaleza de los productos que maneja, los clientes se consideran en cartera vencida una vez transcurridos los 90 días de atraso. No obstante, para los productos de factoraje se toman como vencida aquellos créditos con más de 30 días de atraso y se registra el saldo correspondiente al monto total de la línea. De esta forma, el índice de morosidad cerró en 1.3% al 4T12, 3.1% al 4T13, 2.4% al 4T14. Al analizar el indicador al cierre del 1T15, se puede ver que este mostró una disminución al cerrar en 2.2% al 1T15 (vs. 4.1% al 1T14). El decremento observado se debe a una mejora de los procesos internos, además, se castigó cartera por un monto de

P\$13.0m. Aunado a esto, en cuanto al índice de morosidad ajustado, la Arrendadora maneja una política de castigos trimestral, dicho esto, la tasa promedio de castigos del 1T12 al 1T15 es de 9.1%, por lo que se tienen castigos equivalentes a P\$94.0m, principalmente por P\$67.0m derivados de la cartera que le traspasó el Banco a la Arrendadora a finales de 2013. Esto llevó a que el índice de morosidad ajustado cerrara en 5.2% al 1T15 (vs. 4.8% al 1T14).

En cuanto a la capacidad de pago de la Arrendadora, se exhibe cómo el índice de capitalización ha presentado una tendencia decreciente al cerrar en 21.3% al 4T12, 13.0% al 4T13 y 13.9% al 4T14 en respuesta al crecimiento de las operaciones y, con ello, a los activos productivos. Además, es importante mencionar que la práctica de pago de dividendos que mantiene el Grupo corresponde a un 15.0% de las utilidades netas del periodo. Es así que AF pagó dividendos por P\$180.0m al 2012, P\$813.9m al 2013, P\$13.9m al 2014 y P\$23.6m al 1T15 con la finalidad de apoyar las operaciones de empresas relacionadas. Por su parte, se realizó una aportación de capital al 2013 por una cantidad de P\$60.0m y una al 1T15 en respuesta a la adquisición de las subsidiarias de CIT Group México, por lo que el Banco le traspasó un monto de P\$400.0m en el mismo periodo. Dada la considerable aportación de capital mencionada, el Capital Contable de la Arrendadora se vio fortalecido, llevando a que indicador aumentara al 1T15 para cerrar en 18.3% (vs. 15.4% al 1T14). HR Ratings considera que la Arrendadora muestra un índice de capitalización en niveles adecuados para el sector en el cual se desenvuelve. Asimismo, se tiene a la razón de cartera vigente a deuda neta en niveles moderados de 1.2x al 1T15 (vs. 1.1x al 1T14). Por otro lado, la razón de apalancamiento ha tenido un constante crecimiento de forma histórica, no obstante, esta muestra una ligera disminución al 1T15 al colocarse en 4.6x (vs. 4.7x al 1T14). Lo anterior dada una menor necesidad de fondeo con la finalidad de soportar el crecimiento de las operaciones. HR Ratings considera que AF muestra una moderada capacidad de financiar su portafolio mediante recursos propios y pasivos con costo.

Por otro lado, se observa que el Consejo de la Arrendadora está integrado por diez miembros, entre los cuales se encuentra el presidente, cuatro consejeros patrimoniales y cinco consejeros independientes que se reúnen de forma trimestral con la finalidad de analizar el desempeño de la Arrendadora. Es así que, los consejeros independientes representan el 50.0% de la toma de decisiones, manteniéndose por encima de los niveles prudenciales a apegados a las sanas prácticas de 25.0%. Por otro lado, los consejeros y el staff directivo alcanzan a sumar 268 y 214 años de experiencia profesional respectivamente y la mayoría de ellos se ha desarrollado en puestos directivos dentro de empresas tanto financieras como de servicios. HR Ratings considera que el Consejo de Administración se encuentra fortalecido por la elevada participación de consejeros independientes. Asimismo, el equipo directivo posee la experiencia y conocimientos necesarios para el desempeño de sus funciones, así como lograr una mayor flexibilidad en la toma de decisiones.

En cuanto a la concentración de los diez clientes principales, se puede observar que la Arrendadora mantiene una posición saludable de concentración dado que estos representan el 14.9% del portafolio total y 0.8x el Capital Contable al 4T14. Es así que, los clientes representan un saldo total de P\$1,153.0m y un saldo promedio de P\$115.3m en el mismo periodo. Lo anterior como consecuencia de las políticas de concentración del portafolio que maneja la Arrendadora. HR Ratings considera que la Arrendadora muestra niveles sanos de concentración en sus clientes principales, incluso frente a su Capital Contable al mantenerse por debajo de 1.0x.

Por parte de los gastos de administración, se puede observar como estos han presentado una tendencia creciente al cerrar en P\$134.7m al 2012, P\$158.1m al 2013 y P\$1,178.0m al 2014. El fuerte incremento de los mismos en el último año se debió a una redistribución de los gastos del Grupo por temas de estrategia, en donde AF absorbió parte de la nómina del Banco. Cabe mencionar que AF le cobra una comisión al Banco por la prestación de estos servicios, la cual es registrada en otros ingresos de la operación. De esta forma, la Arrendadora maneja la nómina de la mayoría de las empresas que componen el Grupo por lo que el personal de trabajo suma 3,067 empleados al cierre de diciembre de 2014. Con ello, los gastos de administración acumulados doce meses cerraron al 1T15 en P\$1,219.5m (vs. P\$405.7m al 1T14), llevando a que el índice de eficiencia y el índice de eficiencia operativa se vieran fuertemente alterados alcanzando niveles presionados de 76.8% y 16.4% al 1T15 (vs. 31.8% y 4.9% al 1T14). El incremento en gastos llevó a que las utilidades netas de AF se vieran presionadas, llevando a que el resultado neto acumulado doce meses se viera impactado al 1T15 al cerrar en P\$178.0m (vs. P\$389.9m al 1T14). Sin embargo, la generación de utilidades se dio en mayor proporción que la disminución de los activos totales de la Arrendadora, principalmente derivado del decremento del portafolio. Es así que el ROA Promedio cerró en 2.2% al 1T15 (vs. 4.9% al 1T14). Cabe destacar que el Capital Contable de la Arrendadora mostró una menor apreciación por la disminución de las utilidades, por lo que el ROE Promedio disminuyó y se colocó en 12.2% al 1T15 (vs. 27.7% al 1T14). A pesar de la disminución mostrada, HR Ratings considera que la posición de rentabilidad de la Arrendadora se mantiene en niveles sólidos.

En cuanto al fondeo, AF mantiene una elevada flexibilidad de las herramientas de fondeo al contar con 8 líneas de crédito revolventes con diferentes instituciones financieras por un monto total de P\$5,415.0m. Además, AF Banregio cuenta con un programa dual de CEBURS revolvente por un monto de hasta P\$5,000.0m de los cuales al 4T14 tienen dispuestos P\$4,842.3m. Actualmente, AF Banregio tiene en mente la colocación de un nuevo Programa Dual de CEBURS hasta por un monto de P\$10,000.0m para el 2015. HR Ratings considera que la Arrendadora cuenta con una elevada disponibilidad y flexibilidad en sus herramientas de fondeo. Por su parte, el costo de fondeo ha ido disminuyendo de forma importante como consecuencia del crecimiento y evolución de las herramientas mencionadas anteriormente. Es así que se observa como se ha logrado bajar el costo de fondeo de 4.3% a principios de 2013 a 3.6% al cierre de 2014. HR Ratings considera que la incorporación de AF como subsidiaria al Banco beneficiará sus operaciones por medio de una mayor flexibilidad de fondeo.

Con respecto a la posición de liquidez de AF, se tiene que al cierre de diciembre de 2014, esta se muestra en niveles presionados al tener una mayor cantidad de vencimientos de pasivos que de activos principalmente en el periodo menor a un mes. Esto como consecuencia de los plazos de las herramientas de fondeo, principalmente del programa dual de CEBURS ya que las emisiones de este se han dado principalmente en el corto plazo, sin embargo, dicho programa ha estado en constante renovación acotando el riesgo de liquidez. Asimismo, los activos se encuentran en el periodo mayor a un año dada la revolvencia de los productos, los cuales exhiben un plazo promedio ponderado de doce meses. Con ello la brecha de liquidez acumulada alcanza niveles negativos en la mayoría de los periodos con excepción del periodo mayor a un año en donde alcanza los P\$1,609.0m, lo que lleva a mostrar una brecha ponderada a capital de -16.8% al 4T14. Es importante mencionar que para el cálculo de las brechas se tomó en cuenta la recurrencia de las inversiones en CEBURS, por lo que consideramos que el descalce de las brechas se debe principalmente a dicho programa. Actualmente, AF se encuentra explorando opciones para ampliar los plazos del programa y así poder tener una mayor flexibilidad en sus brechas de liquidez.

ANEXOS – Escenario Base

Balance: AF Banregio (En Millones de Pesos)	Anual						Trimestral	
	2012	2013	2014	2015P*	2016P	2017P	1T14	1T15
Escenario Base								
ACTIVO	7,694.6	8,808.7	8,650.1	13,467.6	15,870.0	19,294.5	7,727.3	8,639.7
Disponibilidades	10.7	29.6	15.6	16.8	17.5	17.9	11.8	14.2
Deudores por Reporto	3.3	2.7	20.4	11.2	12.2	13.2	2.9	11.2
Total Cartera de Crédito Neto	5,397.1	6,125.3	4,901.9	8,297.8	9,432.0	10,992.3	4,711.9	4,947.1
Cartera Total	5,601.6	6,601.8	5,170.4	8,796.3	9,995.5	11,578.5	5,105.6	5,205.7
Cartera de Crédito Vigente	5,506.8	6,340.6	4,984.0	8,461.2	9,612.0	11,180.6	4,819.0	5,032.8
Créditos Comerciales	5,475.9	6,064.2	4,866.1	8,333.1	9,466.6	11,009.7	4,595.1	4,930.7
Créditos de Consumo	30.9	276.4	117.9	128.0	145.4	170.9	224.0	102.1
Cartera de Crédito Vencida	94.8	261.2	186.4	335.1	383.5	397.9	286.6	172.9
Estim. Preventiva para Riesgos Crediticios	-204.5	-476.5	-268.5	-498.5	-563.5	-586.2	-393.7	-258.5
Otros Activos	2,283.5	2,651.2	3,712.2	5,141.7	6,408.4	8,271.2	3,000.7	3,667.2
Otras Cuentas por Cobrar ¹	49.3	52.2	241.3	265.6	292.6	329.3	299.0	257.8
Bienes Adjudicados	3.5	15.0	43.0	41.8	41.8	41.8	16.4	41.8
Inmuebles, Mobiliario y Equipo	2,001.7	2,362.0	3,121.4	4,534.1	5,762.3	7,576.3	2,459.5	3,128.2
Equipo de Uso Propio	94.9	98.4	97.3	107.5	108.2	109.3	95.0	107.2
Equipo en Arrendamiento	1,906.8	2,263.5	3,024.1	4,426.6	5,654.1	7,467.1	2,364.6	3,021.0
Impuestos Diferidos	109.2	110.7	114.4	77.7	51.4	24.9	91.8	110.6
Otros Activos Misc. ²	119.7	111.3	192.1	222.6	260.4	298.8	134.0	128.8
PASIVO	6,064.4	7,576.9	7,223.5	11,399.4	13,464.3	16,499.7	6,434.4	6,792.4
Préstamos Bancarios y Pasivos Bursátiles	5,806.4	7,249.8	6,621.6	10,730.1	12,744.8	15,722.7	5,927.9	6,156.4
Préstamos Bancarios	2,055.7	2,573.1	1,779.3	3,660.0	4,737.8	6,172.7	1,884.9	1,705.7
Préstamos de Corto Plazo	2,033.2	2,548.4	1,750.6	3,342.9	4,360.0	5,720.0	1,868.1	1,471.6
Préstamos de Largo Plazo	22.5	24.7	28.6	317.1	377.8	452.7	16.8	234.1
Pasivos Bursátiles de CP	3,750.6	4,676.8	4,842.3	7,070.2	8,007.0	9,550.0	4,043.0	4,450.7
Otras Cuentas por Pagar	195.6	230.0	467.3	527.9	578.1	635.7	410.0	494.6
Impuestos a la Utilidad por Pagar	9.1	40.8	0.0	23.1	23.1	23.1	0.0	23.1
Acreed. Diversos y Otras Cuentas por Pagar ³	186.5	189.3	467.3	504.7	554.9	612.6	410.0	471.4
Créditos Diferidos y Cobros Anticipados	62.4	97.0	134.6	141.4	141.4	141.4	96.5	141.4
CAPITAL CONTABLE	1,630.2	1,231.8	1,426.7	2,068.2	2,405.7	2,794.8	1,292.9	1,847.3
Capital Contribuido	135.3	195.3	195.3	595.3	595.3	595.3	195.3	595.3
Capital Social	135.3	195.3	195.3	595.3	595.3	595.3	195.3	595.3
Capital Ganado	1,494.9	1,036.5	1,231.4	1,472.9	1,810.4	2,199.5	1,097.6	1,252.0
Reservas de Capital	1,132.5	625.9	1,021.3	1,176.3	1,428.4	1,753.1	610.6	997.7
Resultado de Ejercicios Anteriores	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	410.7	210.1
Resultado Neto del Ejercicio	362.5	410.7	210.1	296.6	382.0	446.4	76.4	44.2
Deuda Neta	5,792.4	7,217.6	6,585.6	10,702.1	12,715.2	15,691.6	5,913.3	6,131.0
Valor Contratos en Arrendamiento Puro	1,649.2	1,847.5	2,564.1	3,686.4	4,708.7	6,218.5	1,963.7	2,515.9
Portafolio Total	7,250.8	8,449.3	7,734.5	12,482.7	14,704.2	17,797.0	7,069.3	7,721.5

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por PricewaterhouseCoopers, S.C., proporcionada por la Arrendadora.

*Proyecciones realizadas a partir del 2T15 bajo un escenario base.

¹Otras Cuentas por Cobrar: impuestos y derechos por recuperar, comisión por administración de créditos, seguros, deudores posterior liquidación y otras.

²Otros Activos Misc.: pagos anticipados de seguros, depósitos en garantía, comisiones pagadas por anticipado, impuestos, software y otros.

³Acreed. Diversos y Otras Cuentas por Pagar: seguros, cuentas por pagar a proveedores, depósitos por aplicar, depósitos en garantía, tenencias por pagar y otras.

Edo. De Resultados: AF Banregio (En Millones de Pesos)	Anual						Trimestral	
	2012	2013	2014	2015P*	2016P	2017P	1T14	1T15
Escenario Base								
Ingresos por Intereses	1,444.2	1,570.6	1,729.6	2,517.5	3,352.2	4,053.2	423.0	512.3
Gastos por Intereses y Otros Financieros	260.5	275.0	237.4	377.7	595.5	755.1	64.6	73.2
Depreciación y Amortización	661.1	747.7	932.5	1,085.6	1,529.5	2,012.8	211.8	271.2
Margen Financiero	522.6	547.9	559.7	1,054.2	1,227.2	1,285.3	146.6	167.8
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	40.5	314.3	111.1	314.9	191.1	161.0	17.8	14.5
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	482.1	233.6	448.6	739.3	1,036.1	1,124.3	128.8	153.3
Comisiones y Tarifas Cobradas	57.0	43.8	39.4	47.9	58.2	70.7	6.8	8.8
Comisiones y Tarifas Pagadas	69.5	74.3	57.0	67.8	80.3	91.9	13.5	13.8
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación ¹	182.6	539.3	1,053.1	1,142.5	1,260.9	1,478.4	270.3	240.7
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	652.2	742.4	1,484.1	1,861.8	2,274.9	2,581.5	392.4	388.9
Gastos de Administración	134.7	158.1	1,178.0	1,429.7	1,718.0	1,930.8	281.2	322.6
Resultado Antes de ISR y PTU	517.4	584.3	306.0	432.1	556.9	650.7	111.2	66.3
ISR y PTU Causado	137.7	151.5	71.0	99.8	129.2	151.0	14.8	19.3
ISR y PTU Diferidos	-17.3	-22.1	-24.9	-35.8	-45.7	-53.4	-20.0	-2.8
Resultado Neto	362.5	410.7	210.1	296.6	382.0	446.4	76.4	44.2

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por PricewaterhouseCoopers, S.C., proporcionada por la Arrendadora.

* Proyecciones realizadas a partir del 2T15 bajo un escenario base.

¹Otros Ingresos (Egresos) de la Operación: servicios administrativos, cancelación de reservas, venta de cartera, venta de software, seguros y venta de bienes adjudicados.

Métricas Financieras: AF Banregio	Anual						Trimestral	
	2012	2013	2014	2015P*	2016P	2017P	1T14	1T15
Índice de Morosidad	1.3%	3.1%	2.4%	2.7%	2.6%	2.2%	4.1%	2.2%
Índice de Morosidad Ajustado	1.6%	3.6%	3.6%	3.3%	3.4%	3.0%	4.8%	5.2%
Índice de Cobertura	2.2	1.8	1.4	1.5	1.5	1.5	1.4	1.5
MIN Ajustado	7.3%	3.1%	5.9%	7.2%	7.6%	6.9%	3.4%	6.4%
Índice de Eficiencia	19.5%	15.0%	73.9%	65.7%	69.7%	70.4%	31.8%	76.8%
Índice de Eficiencia Operativa	2.0%	2.1%	15.6%	13.9%	12.6%	11.8%	5.4%	16.4%
ROA Promedio	5.2%	5.2%	2.5%	2.7%	2.6%	2.5%	4.9%	2.2%
ROE Promedio	24.4%	27.9%	15.7%	16.0%	17.0%	17.2%	27.7%	12.2%
Índice de Capitalización	21.3%	13.0%	13.9%	18.9%	18.7%	17.8%	15.4%	18.3%
Razón de Apalancamiento	3.7	4.4	5.2	5.0	5.5	5.8	4.7	4.6
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.2	1.1	1.1	1.1	1.1	1.1	1.1	1.2
Tasa Activa	22.0%	20.9%	22.9%	24.5%	24.7%	24.9%	21.9%	24.5%
Tasa Pasiva	4.9%	4.4%	3.7%	4.3%	5.1%	5.3%	4.3%	4.0%
Spread de Tasas	17.0%	16.5%	19.2%	20.2%	19.6%	19.6%	17.5%	20.6%

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por PricewaterhouseCoopers, S.C., proporcionada por la Arrendadora.

Flujo de Efectivo: AF Banregio (En Millones de Pesos)	Anual						Trimestral	
	2012	2013	2014	2015P*	2016P	2017P	1T14	1T15
Escenario Base								
Utilidad (Pérdida) Neta	362.5	410.7	210.1	296.6	382.0	446.4	76.4	44.2
Partidas Sin Impacto en el Efectivo	40.5	314.3	111.1	314.9	191.1	161.0	17.8	14.5
Estimación Preventiva para Riesgo Crediticio	40.5	314.3	111.1	314.9	191.1	161.0	17.8	14.5
Partidas Relacionadas con Actividades de Inversión	661.1	747.7	932.5	1,087.2	1,531.9	2,014.9	211.8	271.2
Depreciación y Amortización	661.1	747.7	932.5	1,087.2	1,531.9	2,014.9	211.8	271.2
Partidas Relacionadas con Actividades de Financiamiento	17.3	22.1	24.9	35.8	45.7	53.4	20.0	2.8
Impuestos a la Utilidad Diferidos	17.3	22.1	24.9	35.8	45.7	53.4	20.0	2.8
Flujo Derivados del Resultado Neto	1,081.4	1,494.8	1,278.7	1,734.5	2,150.7	2,675.7	326.0	332.8
Flujos Generados en la Operación	-620.5	-1,000.4	1,044.4	-3,938.1	-1,251.9	-1,603.6	992.0	-245.8
Decremento (Incremento) en Inversiones en Valores	-3.3	0.6	-17.7	9.2	-0.9	-1.0	-0.2	9.2
Decremento (Incremento) en Cartera de Crédito	-615.2	-1,042.4	1,112.2	-3,683.2	-1,236.4	-1,585.1	1,396.0	-59.2
Decremento (Incremento) en Bienes Adjudicados	-2.9	-11.5	-28.0	1.2	0.0	0.0	-1.4	1.2
Incremento (Decremento) en Activos Operativos	30.3	4.0	-273.6	-329.7	-64.8	-75.1	-560.3	-228.1
Incremento (Decremento) en Pasivos Operativos	-29.4	48.8	251.5	64.4	50.2	57.6	158.0	31.2
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	460.9	494.4	2,323.0	-2,203.6	898.8	1,072.1	1,318.0	87.0
Flujos Netos de Efectivo de Act. De Inversión	-892.1	-1,109.9	-1,693.5	-2,248.6	-2,868.4	-3,992.2	0.0	0.3
Adquisición y/o Venta de Mobiliario y Equipo	0.0	0.2	-1.9	-1.6	-3.0	-3.3	0.0	0.3
Adquisición de Equipo en Arrendamiento	-892.1	-1,110.1	-1,691.6	-2,247.0	-2,865.3	-3,988.9	0.0	0.0
Efectivo Excedente (Requerido) para aplicar en Act. de Financ.	-431.2	-615.5	629.5	-4,452.2	-1,969.6	-2,920.1	1,318.0	87.3
Flujos Netos de Efectivo de Act. De Financiamiento	438.3	634.4	-643.5	4,453.5	1,970.2	2,920.5	-1,335.8	-88.7
Financiamientos Bancarios	554.5	517.3	-793.8	4,692.2	7,087.0	9,081.3	-688.1	-73.6
Financiamientos Bursátiles	63.7	926.1	165.5	7,228.4	12,816.0	15,240.0	-633.8	-391.6
Amortizaciones Bancarias	0.0	0.0	0.0	-2,811.5	-6,009.1	-7,646.5	0.0	0.0
Amortizaciones Bursátiles	0.0	0.0	0.0	-5,000.6	-11,879.2	-13,697.0	0.0	0.0
Incremento Retrospectivo de Reserva	0.0	-55.2	-1.4	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Aportaciones de Capital	0.0	60.0	0.0	400.0	0.0	0.0	0.0	400.0
Pago de Dividendos en Efectivo	-180.0	-813.9	-13.9	-55.1	-44.5	-57.3	-13.9	-23.6
Incremento (Decremento) neto de Efectivo	7.1	18.9	-14.0	1.3	0.6	0.4	-17.8	-1.4
Efectivo y Equivalente de Efectivo al Principio del Periodo	3.7	10.7	29.6	15.6	16.8	17.5	29.6	15.6
Efectivo y Equivalente de Efectivo al Final del Periodo	10.7	29.6	15.6	16.8	17.5	17.9	11.8	14.2
Flujo Libre de Efectivo	380.7	485.7	359.4	313.7	423.4	481.3	-96.6	118.1

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por PricewaterhouseCoopers, S.C., proporcionada por la Arrendadora.

* Proyecciones realizadas a partir del 2T15 bajo un escenario base.

Flujo Libre de Efectivo (FLE)	2012	2013	2014	2015P*	2016P	2017P	1T14	1T15
Flujos Derivados del Resultado Neto	1,081.4	1,494.8	1,278.7	1,718.0	2,020.0	2,425.5	326.0	332.8
- Estimación preventiva para riesgo crediticio	40.5	314.3	111.1	275.3	168.3	164.1	17.8	14.5
- Depreciación y Amortización	661.1	747.7	932.5	1,106.2	1,409.7	1,767.1	211.8	271.2
+ Decremento (Incremento) en Activos Operativos*	30.3	4.0	-127.1	-61.3	-66.8	-70.5	-351.0	39.9
+ Decremento (Incremento) en Pasivos Operativos	-29.4	48.8	251.5	38.5	48.2	57.5	158.0	31.2
FLE	380.7	485.7	359.4	313.7	423.4	481.3	-96.6	118.1

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por PricewaterhouseCoopers, S.C., proporcionada por la Arrendadora.

*Se eliminó el movimiento de préstamos y adeudos de personal en el 2014, así como una reclasificación de la depreciación al 1T14 y 1T15.

ANEXOS – Escenario Estrés

Balance: AF Banregio (En Millones de Pesos)	Anual						Trimestral	
	2012	2013	2014	2015P*	2016P	2017P	1T14	1T15
Escenario Estrés								
ACTIVO	7,694.6	8,808.7	8,650.1	11,499.2	12,769.0	14,637.0	7,727.3	8,639.7
Disponibilidades	10.7	29.6	15.6	11.7	12.0	13.4	11.8	14.2
Deudores por Reporto	3.3	2.7	20.4	9.9	10.7	11.6	2.9	11.2
Total Cartera de Crédito Neto	5,397.1	6,125.3	4,901.9	6,931.7	7,439.2	8,050.9	4,711.9	4,947.1
Cartera Total	5,601.6	6,601.8	5,170.4	7,612.9	8,107.4	8,567.4	5,105.6	5,205.7
Cartera de Crédito Vigente	5,506.8	6,340.6	4,984.0	6,940.7	7,463.6	8,098.4	4,819.0	5,032.8
Créditos Comerciales	5,475.9	6,064.2	4,866.1	6,785.5	7,298.2	7,921.0	4,595.1	4,930.7
Créditos de Consumo	30.9	276.4	117.9	155.2	165.4	177.4	224.0	102.1
Cartera de Crédito Vencida	94.8	261.2	186.4	672.2	643.9	468.9	286.6	172.9
Estim. Preventiva para Riesgos Crediticios	-204.5	-476.5	-268.5	-681.2	-668.2	-516.5	-393.7	-258.5
Otros Activos	2,283.5	2,651.2	3,712.2	4,545.9	5,307.0	6,561.0	3,000.7	3,667.2
Otras Cuentas por Cobrar ¹	49.3	52.2	241.3	259.3	285.1	318.4	299.0	257.8
Bienes Adjudicados	3.5	15.0	43.0	41.8	41.8	41.8	16.4	41.8
Inmuebles, Mobiliario y Equipo	2,001.7	2,362.0	3,121.4	3,960.1	4,666.3	5,861.8	2,459.5	3,128.2
Equipo de Uso Propio	94.9	98.4	97.3	107.2	107.6	108.3	95.0	107.2
Equipo en Arrendamiento	1,906.8	2,263.5	3,024.1	3,852.9	4,558.7	5,753.5	2,364.6	3,021.0
Impuestos Diferidos	109.2	110.7	114.4	113.2	113.2	113.2	91.8	110.6
Otros Activos Misc. ²	119.7	111.3	192.1	171.5	200.6	225.7	134.0	128.8
PASIVO	6,064.4	7,576.9	7,223.5	9,924.3	11,189.4	12,976.7	6,434.4	6,792.4
Préstamos Bancarios y Pasivos Bursátiles	5,806.4	7,249.8	6,621.6	9,266.8	10,485.0	12,216.3	5,927.9	6,156.4
Préstamos Bancarios	2,055.7	2,573.1	1,779.3	3,930.2	4,830.0	5,856.3	1,884.9	1,705.7
Préstamos de Corto Plazo	2,033.2	2,548.4	1,750.6	3,670.4	4,557.5	5,547.5	1,868.1	1,471.6
Préstamos de Largo Plazo	22.5	24.7	28.6	259.8	272.5	308.8	16.8	234.1
Pasivos Bursátiles de CP	3,750.6	4,676.8	4,842.3	5,336.7	5,655.0	6,360.0	4,043.0	4,450.7
Otras Cuentas por Pagar	195.6	230.0	467.3	516.1	563.0	619.1	410.0	494.6
Impuestos a la Utilidad por Pagar	9.1	40.8	0.0	23.1	23.1	23.1	0.0	23.1
Acreed. Diversos y Otras Cuentas por Pagar ³	186.5	189.3	467.3	493.0	539.9	596.0	410.0	471.4
Créditos Diferidos y Cobros Anticipados	62.4	97.0	134.6	141.4	141.4	141.4	96.5	141.4
CAPITAL CONTABLE	1,630.2	1,231.8	1,426.7	1,574.9	1,579.7	1,660.3	1,292.9	1,847.3
Capital Contribuido	135.3	195.3	195.3	595.3	595.3	595.3	195.3	595.3
Capital Social	135.3	195.3	195.3	595.3	595.3	595.3	195.3	595.3
Capital Ganado	1,494.9	1,036.5	1,231.4	979.6	984.4	1,065.0	1,097.6	1,252.0
Reservas de Capital	1,132.5	625.9	1,021.3	1,207.8	979.6	984.4	610.6	997.7
Resultado de Ejercicios Anteriores	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	410.7	210.1
Resultado Neto del Ejercicio	362.5	410.7	210.1	-228.2	4.7	80.6	76.4	44.2
Deuda Neta	5,792.4	7,217.6	6,585.6	9,245.2	10,462.2	12,191.2	5,913.3	6,131.0
Valor Contratos en Arrendamiento Puro	1,649.2	1,847.5	2,564.1	3,208.6	3,796.4	4,791.5	1,963.7	2,515.9
Portafolio Total	7,250.8	8,449.3	7,734.5	10,821.6	11,903.8	13,358.9	7,069.3	7,721.5

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por PricewaterhouseCoopers, S.C., proporcionada por la Arrendadora.

* Proyecciones realizadas a partir del 2T15 bajo un escenario de estrés.

¹Otras Cuentas por Cobrar: impuestos y derechos por recuperar, comisión por administración de créditos, seguros, deudores posterior liquidación y otras.

²Otros Activos Misc.: pagos anticipados de seguros, depósitos en garantía, comisiones pagadas por anticipado, impuestos, software y otros.

³Acreed. Diversos y Otras Cuentas por Pagar: seguros, cuentas por pagar a proveedores, depósitos por aplicar, depósitos en garantía, tenencias por pagar y otras.

Edo. De Resultados: AF Banregio (En Millones de Pesos)	Anual						Trimestral	
	2012	2013	2014	2015P*	2016P	2017P	1T14	1T15
Escenario Estrés								
Ingresos por Intereses	1,444.2	1,570.6	1,729.6	2,105.4	2,623.7	2,985.9	423.0	512.3
Gastos por Intereses y Otros Financieros	260.5	275.0	237.4	380.7	536.8	644.0	64.6	73.2
Depreciación y Amortización	661.1	747.7	932.5	1,041.5	1,356.7	1,724.3	211.8	271.2
Margen Financiero	522.6	547.9	559.7	683.2	730.2	617.6	146.6	167.8
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	40.5	314.3	111.1	522.2	223.5	54.3	17.8	14.5
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	482.1	233.6	448.6	161.0	506.7	563.3	128.8	153.3
Comisiones y Tarifas Cobradas	57.0	43.8	39.4	45.4	50.3	58.4	6.8	8.8
Comisiones y Tarifas Pagadas	69.5	74.3	57.0	66.6	72.4	73.0	13.5	13.8
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación ¹	182.6	539.3	1,053.1	1,126.8	1,257.1	1,468.6	270.3	240.7
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	652.2	742.4	1,484.1	1,266.7	1,741.7	2,017.3	392.4	388.9
Gastos de Administración	134.7	158.1	1,178.0	1,493.3	1,737.0	1,936.7	281.2	322.6
Resultado Antes de ISR y PTU	517.4	584.3	306.0	-226.6	4.7	80.6	111.2	66.3
ISR y PTU Causado	137.7	151.5	71.0	1.4	0.0	0.0	14.8	19.3
ISR y PTU Diferidos	-17.3	-22.1	-24.9	-0.2	0.0	0.0	-20.0	-2.8
Resultado Neto	362.5	410.7	210.1	-228.2	4.7	80.6	76.4	44.2

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por PricewaterhouseCoopers, S.C., proporcionada por la Arrendadora.

* Proyecciones realizadas a partir del 2T15 bajo un escenario de estrés.

¹Otros Ingresos (Egresos) de la Operación: servicios administrativos, cancelación de reservas, venta de cartera, venta de software, seguros y venta de bienes adjudicados.

Métricas Financieras: AF Banregio	Anual						Trimestral	
	2012	2013	2014	2015P*	2016P	2017P	1T14	1T15
Índice de Morosidad	1.3%	3.1%	2.4%	6.2%	5.4%	3.5%	4.1%	2.2%
Índice de Morosidad Ajustado	1.6%	3.6%	3.6%	7.2%	7.3%	5.0%	4.8%	5.2%
Índice de Cobertura	2.2	1.8	1.4	1.0	1.0	1.1	1.4	1.5
MIN Ajustado	7.3%	3.1%	5.9%	1.7%	4.5%	4.5%	3.4%	6.4%
Índice de Eficiencia	19.5%	15.0%	73.9%	83.5%	88.4%	93.5%	31.8%	76.8%
Índice de Eficiencia Operativa	2.0%	2.1%	15.6%	15.7%	15.3%	15.6%	5.4%	16.4%
ROA Promedio	5.2%	5.2%	2.5%	-2.2%	0.0%	0.6%	4.9%	2.2%
ROE Promedio	24.4%	27.9%	15.7%	-13.4%	0.3%	5.0%	27.7%	12.2%
Índice de Capitalización	21.3%	13.0%	13.9%	17.0%	15.4%	14.2%	15.4%	18.3%
Razón de Apalancamiento	3.7	4.4	5.2	5.1	6.5	7.4	4.7	4.6
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.2	1.1	1.1	1.1	1.1	1.1	1.1	1.2
Tasa Activa	22.0%	20.9%	22.9%	22.2%	23.2%	24.0%	21.9%	24.5%
Tasa Pasiva	4.9%	4.4%	3.7%	4.8%	5.5%	5.8%	4.3%	4.0%
Spread de Tasas	17.0%	16.5%	19.2%	17.4%	17.7%	18.2%	17.5%	20.6%

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por PricewaterhouseCoopers, S.C., proporcionada por la Arrendadora.

Flujo de Efectivo: AF Banregio (En Millones de Pesos)	Anual						Trimestral	
	2012	2013	2014	2015P*	2016P	2017P	1T14	1T15
Escenario Estrés								
Utilidad (Pérdida) Neta	362.5	410.7	210.1	-228.2	4.7	80.6	76.4	44.2
Partidas Sin Impacto en el Efectivo	40.5	314.3	111.1	522.2	223.5	54.3	17.8	14.5
Estimación Preventiva para Riesgo Crediticio	40.5	314.3	111.1	522.2	223.5	54.3	17.8	14.5
Partidas Relacionadas con Actividades de Inversión	661.1	747.7	932.5	1,043.4	1,359.3	1,726.9	211.8	271.2
Depreciación y Amortización	661.1	747.7	932.5	1,043.4	1,359.3	1,726.9	211.8	271.2
Partidas Relacionadas con Actividades de Financiamiento	17.3	22.1	24.9	0.2	0.0	0.0	20.0	2.8
Impuestos a la Utilidad Diferidos	17.3	22.1	24.9	0.2	0.0	0.0	20.0	2.8
Flujo Derivados del Resultado Neto	1,081.4	1,494.8	1,278.7	1,337.6	1,587.5	1,861.8	326.0	332.8
Flujos Generados en la Operación	-620.5	-1,000.4	1,044.4	-2,726.5	-602.4	-616.4	992.0	-245.8
Decremento (Incremento) en Inversiones en Valores	-3.3	0.6	-17.7	10.5	-0.8	-0.9	-0.2	9.2
Decremento (Incremento) en Cartera de Crédito	-615.2	-1,042.4	1,112.2	-2,518.6	-593.5	-613.1	1,396.0	-59.2
Decremento (Incremento) en Bienes Adjudicados	-2.9	-11.5	-28.0	1.2	0.0	0.0	-1.4	1.2
Incremento (Decremento) en Activos Operativos	30.3	4.0	-273.6	-272.3	-54.9	-58.5	-560.3	-228.1
Incremento (Decremento) en Pasivos Operativos	-29.4	48.8	251.5	52.7	46.9	56.0	158.0	31.2
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	460.9	494.4	2,323.0	-1,388.9	985.2	1,245.4	1,318.0	87.0
Flujos Netos de Efectivo de Act. De Inversión	-892.1	-1,109.9	-1,693.5	-1,636.6	-2,203.0	-2,975.2	0.0	0.3
Adquisición y/o Venta de Mobiliario y Equipo	0.0	0.2	-1.9	-1.6	-3.0	-3.2	0.0	0.3
Adquisición de Equipo en Arrendamiento	-892.1	-1,110.1	-1,691.6	-1,635.0	-2,200.0	-2,972.0	0.0	0.0
Efectivo Excedente (Requerido) para aplicar en Act. de Financ.	-431.2	-615.5	629.5	-3,025.5	-1,217.8	-1,729.9	1,318.0	87.3
Flujos Netos de Efectivo de Act. De Financiamiento	438.3	634.4	-643.5	3,021.7	1,218.1	1,731.3	-1,335.8	-88.7
Financiamientos Bancarios	554.5	517.3	-793.8	4,781.4	7,757.0	8,875.0	-688.1	-73.6
Financiamientos Bursátiles	63.7	926.1	165.5	5,142.4	8,705.0	9,810.0	-633.8	-391.6
Amortizaciones Bancarias	0.0	0.0	0.0	-2,630.5	-6,857.2	-7,848.7	0.0	0.0
Amortizaciones Bursátiles	0.0	0.0	0.0	-4,648.1	-8,386.7	-9,105.0	0.0	0.0
Incremento Retrospectivo de Reserva	0.0	-55.2	-1.4	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Aportaciones de Capital	0.0	60.0	0.0	400.0	0.0	0.0	0.0	400.0
Pago de Dividendos en Efectivo	-180.0	-813.9	-13.9	-23.6	0.0	0.0	-13.9	-23.6
Incremento (Decremento) neto de Efectivo	7.1	18.9	-14.0	-3.8	0.3	1.4	-17.8	-1.4
Efectivo y Equivalente de Efectivo al Principio del Periodo	3.7	10.7	29.6	15.6	11.7	12.0	29.6	15.6
Efectivo y Equivalente de Efectivo al Final del Periodo	10.7	29.6	15.6	11.7	12.0	13.4	11.8	14.2
Flujo Libre de Efectivo	380.7	485.7	359.4	313.7	423.4	481.3	-96.6	118.1

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por PricewaterhouseCoopers, S.C., proporcionada por la Arrendadora.

* Proyecciones realizadas a partir del 2T15 bajo un escenario de estrés.

Flujo Libre de Efectivo (FLE)	2012	2013	2014	2015P*	2016P	2017P	1T14	1T15
Flujos Derivados del Resultado Neto	1,081.4	1,494.8	1,278.7	1,718.0	2,020.0	2,425.5	326.0	332.8
- Estimación preventiva para riesgo crediticio	40.5	314.3	111.1	275.3	168.3	164.1	17.8	14.5
- Depreciación y Amortización	661.1	747.7	932.5	1,106.2	1,409.7	1,767.1	211.8	271.2
+ Decremento (Incremento) en Activos Operativos*	30.3	4.0	-127.1	-61.3	-66.8	-70.5	-351.0	39.9
+ Decremento (Incremento) en Pasivos Operativos	-29.4	48.8	251.5	38.5	48.2	57.5	158.0	31.2
FLE	380.7	485.7	359.4	313.7	423.4	481.3	-96.6	118.1

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por PricewaterhouseCoopers, S.C., proporcionada por la Arrendadora.

*Se eliminó el movimiento de préstamos y adeudos de personal en el 2014, así como una reclasificación de la depreciación al 1T14 y 1T15.

Glosario de Arrendadoras

Portafolio total. Cartera de Crédito Vigente + Cartera de Crédito Vencida + Valor de los Contratos en Arrendamiento Puro

Pasivos con Costo. Préstamos Bancarios + Pasivos Bursátiles

Índice de morosidad. Cartera Vencida / Portafolio Total.

Índice de morosidad ajustado. (Cartera Vencida + Castigos 12m) / (Portafolio 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 12m / Activos Totales Prom. 12m.

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

Índice de capitalización. Capital Contable / Activos sujetos a Riesgo Totales.

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

Cartera vigente a deuda neta. (Cartera Vigente + Valor de los Contratos en Arrendamiento) / (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.



Credit
Rating
Agency

AF Banregio
S.A. de C.V., SOFOM, E.R.
Banregio Grupo Financiero

HR AA+
HR+1

Instituciones Financieras
9 de junio de 2015

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

Anibal 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

Instituciones Financieras / ABS

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

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

Deuda Corporativa / ABS

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

José Luis Cano +52 55 1500 0763
joseluis.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

Rafael Colado +52 55 1500 3817
rafael.colado@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 Instituciones Financieras No Bancarias (México), Mayo 2009
ADENDUM – Metodología de Calificación para Arrendadoras Financieras y Arrendadoras Puras (México), Enero 2010

Para mayor información con respecto a esta(s) metodología(s), favor de consultar 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	Inicial
Fecha de última acción de calificación	Inicial
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación.	1T11 – 1T15
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información financiera trimestral interna y anual dictaminada por PricewaterhouseCoopers, S.C., proporcionados por la Arrendadora.
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 (CNBV), registrada ante la Securities and Exchange Commission (SEC) como una Nationally Recognized Statistical Rating Organization (NRSRO) para los activos de finanzas públicas según lo descrito en la cláusula (v) de la Sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act de 1934 y certificada como una Credit Rating Agency (CRA) por la European Securities and Markets Authority (ESMA).

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 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, 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 US \$1,000 a US \$1,000,000 (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 US \$5,000 y US \$2,000,000 (o el equivalente en otra moneda).