

México
Banca Comercial

Banca Afirme (Afirme)

Calificaciones Actuales

Riesgo Contraparte L.P.	A-(mex)
Riesgo Contraparte C.P.	F2(mex)

Perspectiva

Estable

Información Financiera

Banca Afirme, S.A.

	31/03/08	31/12/07
Activos Totales (mdp)	12,893	12,887
Cap Contable (mdp)	1,407	1,281
Índice CV (%)	2.2	1.8
Utilidad Neta (mdp)	72	129
ROA (%)	2.3	1.0
ROE (%)	23.7	10.7
Cap./Act. (%)	10.9	9.9

Analistas

René Ibarra
+52 (81) 8399 9143
rene.ibarra@fitchratings.com

Oscar Morales
+52 (81) 8399 9156
oscar.morales@fitchratings.com

Aurelio Cavazos
+52 (81) 8100 9380
aurelio.cavazos@fitchratings.com

Fundamentos

- Las calificaciones de Afirme reflejan su mejorada estructura de balance, recuperado desempeño financiero, adecuada capitalización y sana liquidez. Consideran también su todavía gradual desconcentración de riesgos, incursión en el sector minorista, una fuerte competencia y áreas de oportunidad en eficiencia ante sus planes de expansión.
- Desde el año 2004, la administración se ha enfocado en fortalecer su capacidad de colocación de créditos (TMAC 2004-2007: 17.8%, excluyendo prepagos de entidades públicas) y retener captación; fomentar sinergias con compañías filiales e incrementar su diversificación geográfica, tecnológica y recursos humanos. Fitch considera que se han superado los impactos iniciales (mayores costos operativos) por lo cual la base para una recurrencia de ingresos es ahora sostenible. Si bien todavía existen áreas de mejora en costos no financieros, Fitch cree que también mayores costos crediticios mantienen una alta prioridad para la institución ante su recomposición de préstamos. En nuestra opinión la favorable tendencia en margen financiero (1T08: 4.9%) junto con ingresos diversificados debieran contenerlos en forma adecuada.
- La recomposición de préstamos se ha orientado hacia segmentos de mayor margen: comercial (+7.2% en últimos doce meses); hipotecario (+72.6%), gobierno (-73.5%), lo cual ha resultado en menores concentraciones por acreditado. Al 1T08 las principales 20 exposiciones representan 1.7x el capital contable (2006: >4x). El nivel de cartera vencida es aún muy controlable y prudentemente reservado; sin embargo se observan rápidos incrementos en la cartera minorista morosa que deben contenerse a futuro.
- La liquidez de Afirme continúa sana. A pesar del crecimiento en activos crediticios, el banco se beneficia por disponibilidades de su compañía tenedora al haber recibido ésta una inyección de recursos por aproximadamente \$1,500 millones. Los avances en fondeo minorista son también notorios dada la expansión de sucursales (2007: +17) y estrategias de captación. La cobertura de activos líquidos a fondeo tradicional es fuerte en 46.9%.
- Tras la inyección de recursos por \$175 millones en 2007, Fitch considera que Afirme cuenta con una adecuada base patrimonial para desarrollar su crecimiento y una sana capacidad de absorción en pérdidas no esperadas. A futuro, la administración espera sostener un índice de capitalización alrededor de 14% (1T08: 13.8%). Futuras aportaciones son esperadas durante 2008.

Perspectiva y Factores Clave en la Calificación

La perspectiva de nuestra calificación de largo plazo es 'Estable'. Incrementos en sus calificaciones resultarían por una mayor consistencia en su desempeño y desconcentración de riesgos sin que esto implique niveles de cartera vencida no controlables. Las calificaciones se modificarían a la baja por un nivel de capitalización menor al esperado o mayores volatilidades en su resultado neto que impidan a Afirme consolidar la calidad de su patrimonio en esta etapa de expansión en la que se encuentra con un entorno menos benigno.

Perfil

Afirme es la principal subsidiaria de Afirme Grupo Financiero ("AGF") el cual también mantiene como empresas subsidiarias a una arrendadora, factoraje, una aseguradora y almacenadora. Al cierre de 2007, Afirme contribuyó con el 40.2% del capital contable y 70.5% de las utilidades netas consolidadas. Tras enfocarse en créditos comerciales y a entidades gubernamentales en el pasado, el banco recientemente ha diversificado su cartera de préstamos hacia pequeñas y medianas empresas así como créditos hipotecarios (1T08: ambos 89.5% del portafolio total).

- Principal subsidiaria de Afirme Grupo Financiero
- Disminución de exposición crediticia gubernamental con un enfoque en PyMEs y gradual diversificación hacia créditos minoristas
- Consistencia administrativa desde 2004

Perfil

Afirme inició operaciones en 1995 en la ciudad de Monterrey. Con un moderado volumen de activos crediticios en sus primeros años de actividades, históricamente se ha enfocado en otorgar financiamiento a pequeñas y medianas empresas; en menor escala a entidades de gobierno. Desde el año 2004 con la llegada de una nueva administración el banco ha incrementado su velocidad y diversificación en colocación de préstamos. Al igual que el resto del sector, Afirme se ha beneficiado de un favorable entorno económico para crecer y diversificar sus productos. La cartera comercial ha aumentado 7.2% en los últimos doce meses y se mantiene como su negocio central con una mecánica de originación más dinámica hacia pequeñas empresas. Por su parte, el aumento en créditos hipotecarios es también destacable (+72.6%) y ha sido uno de los factores para fortalecer su margen financiero, ventas cruzadas y potenciar su base de clientes. Actualmente, ambos rubros representan 89.4% de su portafolio total (2003: 55.4%). Afirme los ha establecido como rubros estratégicos de largo plazo. Su concentración geográfica es aún alta centrándose en ciudades como Monterrey, Distrito Federal y Morelia donde mantiene importantes sinergias con empresas relacionadas con su grupo de control.

Afirme es la subsidiaria más importante de AGF, el cual es un grupo diversificado a través de diversas subsidiarias financieras: seguros, arrendadora, factoraje y almacenadora. En opinión de Fitch, el banco representa la unidad de mayor enfoque estratégico para el grupo y el principal eje para desarrollar ventas cruzadas dentro del mismo, las cuales hasta hace poco no eran maximizadas. Al cierre de marzo 2008, el banco contribuyó con el XX% de las utilidades consolidadas y cuenta con activos por \$12,893 millones. Sus subsidiarias son una operadora de fondos de inversión y cuenta con una participación de 50% en una administradora de fondos para el retiro (el resto pertenece a Banco del Bajío).

La estructura accionaria de AGF ha permanecido estable desde su formación; no obstante es concentrada en un grupo de inversionistas. Con diferentes equipos directivos en el pasado, Fitch aprecia una consistente capacidad gerencial en los últimos años. La nueva dirección se ha enfocado en fortalecer sinergias entre subsidiarias, fortalecer inversiones en tecnología y capital humano así como agilizar procesos internos, iniciar una expansión geográfica seleccionada y crecer ambos lados del balance con productos diferenciados de crédito y captación. Al igual que la cartera de créditos, los depósitos a la vista han sostenido su crecimiento (+59.6% últimos doce meses), lo cual ha sido un factor fundamental para sostener su margen financiero.

Si bien estrategia de re-ordenamiento ha significado sacrificar rentabilidad y eficiencia en el corto plazo, consideramos que el banco cuenta ahora con mejores fundamentales para continuar su consolidación. Su productividad evidencia mejoría de forma consistente y los riesgos crediticios (su principal exposición) consideramos son bien administrados con una mejor plataforma de riesgos. De continuar con esta estrategia, Fitch considera que una mayor diversificación geográfica y eficiencia pueden ser alcanzadas en el mediano plazo, lo cual reduciría sus riesgos por evento de forma gradual.

En opinión de Fitch, el gobierno corporativo de Afirme es adecuado en comparación con otros bancos de nicho con una bien establecida supervisión de su departamento de auditoría interna y observaciones atendidas. A su vez, su Consejo de Administración se conforma por once consejeros propietarios, de los cuales cuatro son independientes (igual distribución para consejeros suplentes) en cumplimiento con el mínimo regulatorio de 25%. Consideramos que la incorporación de consejeros independientes con amplia experiencia desde el año 2004 ha mejorado la institucionalización del banco.

Estrategia

A futuro, el factor común en la estrategia de Afirme es continuar su diversificación de productos tanto de colocación como de captación. Creemos que el banco mantiene una razonable filosofía en sostener su inversión en tecnología, capital humano y expansión geográfica para lograr estos fines. Dichos factores son considerados clave por Fitch en bancos de nicho en proceso de consolidación. La administración ha también iniciado una estrategia agresiva con respecto a la instalación de cajeros automáticos y sucursales lo cual inducirá una mayor generación de ingresos no financieros, los cuales han comenzado a ser recurrentes en el banco (2007: 30.8% de los ingresos totales). Más que buscar incrementar rápidamente su rentabilidad, es prioridad para la administración sostener un índice de capitalización razonable en 14% a futuro, considerando futuras inyecciones de recursos provenientes de AGF.

Presentación de Cuentas

Los estados financieros anuales de Afirme para 2006 y 2007 fueron auditados sin salvedades por KPMG Cardenas Dosal S.C. Las cifras trimestrales aquí exhibidas no son dictaminadas. Nuestros cálculos fueron elaborados con información provista por Afirme y/o aquella de carácter público. Los estados financieros al final de este reporte así como las cifras presentadas se encuentran en términos nominales. En la tabla comparativa el indicador Capital Elegible / Activo total aplica únicamente para el año 2007 en el caso de Banca Mifel, Interacciones y Banregio, en los demás casos el indicador mostrado es Capital Contable / Activo Total.

Desempeño Financiero

Aún con una disminución en sus activos productivos (-9.3% en los últimos 15 meses) por prepagos recibidos, su volumen ha sido suficiente para generar un crecimiento sostenido en utilidades netas que ha resultado en mejores índices de rendimiento y eficiencia de los evidenciados en años anteriores. La diversificación de créditos hacia segmentos de mayor margen como el sector hipotecario (13.4% de los préstamos totales; 2006: 6.5%) y a pequeñas y medianas empresas parcialmente mitigaron este efecto prepago de entidades gubernamentales para sostener márgenes estables.

- Recuperada rentabilidad; aún con áreas de oportunidad en eficiencia por planes de expansión
- Aunque aún moderadas, se espera un crecimiento gradual en provisiones crediticias
- Favorable evolución de ingresos no financieros

Principales Indicadores

(%)	1T08	Afirme 2007	2006	2005	2007	Bansi 2006	2005	2007	Banregio 2006	2005	2007	Ve Por Mas 2006	2005
ROE	21.43	10.73	5.46	4.94	11.49	10.97	9.71	15.06	16.03	13.19	12.29	4.07	6.41
ROA	2.23	0.98	0.46	0.45	2.00	1.97	2.08	2.19	2.82	2.88	1.12	0.44	1.01
Utilidad Operativa / Activos Promedio	0.71	0.80	0.55	0.37	3.05	2.91	3.34	2.50	3.32	4.14	1.68	1.02	1.42
Eficiencia (Costo / Ingresos)	66.55	76.52	89.06	87.18	52.03	53.47	50.31	60.75	59.91	47.85	61.38	78.12	76.65
Margen Financiero / Activos Promedio	4.69	4.45	4.66	5.15	6.21	6.48	8.62	8.20	9.78	10.20	2.89	4.48	4.78
Capital Elegible* / Activo Total	10.91	9.94	8.21	8.84	18.23	16.58	19.96	14.37	14.80	21.47	9.00	9.34	13.15
Cartera Vencida / Cartera Total	2.20	1.76	0.95	0.84	1.54	1.04	1.68	1.27	1.00	1.32	1.26	0.66	0.40
Reservas Preventivas / Créditos Vencidos	134.39	187.40	401.33	643.14	531.37	711.98	445.67	333.33	611.63	619.75	114.78	142.86	344.44
Reservas Preventivas / Créditos Totales	2.95	3.30	3.82	5.39	8.17	7.38	7.50	4.22	6.13	8.20	1.45	0.94	1.38
Activos Totales**	12,893	12,887	11,437	9,670	4,514	4,273	3,054	14,586	9,709	6,964	7,876	4,890	3,400
Créditos Totales	7,150	7,220	7,887	6,083	3,315	3,253	2,751	12,560	8,587	6,119	6,220	3,732	2,478
Reservas Preventivas	211	238	301	328	271	240	206	530	526	502	90	35	34
Exceso de Reservas	54	111	226	277	220	206	160	58	371	440	12	11	24
Capital Contable	1,407	1,281	939	855	823	709	610	2,096	1,437	1,495	709	457	447

El resultado neto de Afirme al cierre de 2007 es el más alto en los últimos 4 años (\$129 millones, +163% en los últimos doce meses). Los principales rubros de ingreso recurrente (margen financiero y comisiones netas) se han fortalecido de forma consistente y crecieron más de 20% durante 2007. Los indicadores de rentabilidad presentan una notoria mejoría ubicando el rendimiento sobre activos ("ROA") en niveles razonables de 1.0% y el rendimiento sobre capital ("ROE") en 10.7% (promedio 2004-2006: 0.5% y 5.0%

respectivamente). No obstante, los indicadores se encuentran en etapa de recuperación y aún comparan relativamente débiles con respecto a bancos con calificaciones mayores, debido al entorno benigno que también ha propiciado un sólido crecimiento en sus competidores. Al 1T08, las reservas creadas representan el 10.2% de la utilidad antes de impuestos y reservas (2007: 21.1%). A futuro, Fitch espera observar una mejor consistencia operativa dado los logros alcanzados en estabilidad de ingresos. Si bien, Afirme todavía enfrenta áreas de oportunidad en control de costos no-financieros, creemos que es factible el banco alcance un mejor nivel de eficiencia durante 2008 alineado con un fortalecimiento en su margen financiero.

Ingresos Operativos

Una mayor diversificación de productos crediticios ha contribuido a mejorar y estabilizar su estructura. En nuestra opinión, la dependencia que Afirme tenía en el pasado sobre ingresos más volátiles y/o no-recurrentes ha disminuido favorablemente. Común en bancos mexicanos, el margen financiero continúa representando el 64.6% del ingreso total (66.7% de los ingresos operativos), seguido por comisiones netas (29.2%) e intermediación (3.8%). A pesar de la disminución de créditos gubernamentales y en consecuencia los menores intereses generados por este sector, una mayor participación en activos líquidos y del sector minorista compensa relativamente este efecto para sostener márgenes en niveles buenos (2007: 4.5%; 1T08: 4.9%). A futuro, en adición a margen financiero se espera que la participación de ingresos en el sector minorista continúe fortaleciéndose a través de ingresos no-financieros. Si bien el entorno competitivo es fuerte para Afirme, la administración ha realizado importantes avances para bien posicionarse en su nicho de influencia.

Los ingresos no-financieros en forma de comisiones netas continúan con su favorable tendencia. Con base en proyectos de banca electrónica, terminales punto de venta y aprovechamiento de ventas cruzadas entre subsidiarias las comisiones crecieron 37.8% y cubren en 36.9% los gastos operativos, siendo ésta la segunda fuente de ingresos en Afirme. Es importante, notar que este aumento es afectado por la fuerte comisión por prepago de los créditos antes mencionados (\$32 millones); eliminando este efecto el crecimiento en comisiones asciende a 23.4%. Fitch considera que a medida que se fortalezcan los créditos minoristas, el rubro de comisiones debiera sostenerse. El resultado por intermediación ha sido moderado respecto al ingreso total, sin embargo se espera que durante 2008 su participación aumente debido a mayores operaciones en tesorería por posición propia de los excedentes líquidos del AGF que han sido encomendados en administración al banco.

Desglose de Comisiones

	2007	2006
Operaciones de Crédito	32	0
Actividades Fiduciarias	36	30
Manejo de Cuenta	25	24
Banca Electrónica	112	84
Avales	30	21
Tenencias	12	1
Otras Comisiones y Tarifas	59	62
Total	306	222

Gastos Operativos

Los efectos de incrementos en personal y mejoras tecnológicas reflejan moderados avances en sus indicadores de eficiencia. Favorablemente, el crecimiento en costos no-financieros (2007: +12.1%; 2006: 13.8%) ha sido menor que el de ingresos operativos (2007: +23.7%). Dado que las inversiones más fuertes del banco han sido ya realizadas y el perfil de ingresos exhibe una mejor estructura, Fitch espera que Afirme sea capaz de mejorar su eficiencia en los próximos años de forma gradual. Es importante notar que el impacto en costos también deriva en menor medida por la instalación de cajeros automáticos y terminales punto de venta.

Cargos por Provisiones

En opinión de Fitch, la calidad crediticia del portafolio de préstamos de Afirme es adecuada. El cargo a provisiones se ha mantenido razonable desde 2006 (<20% de las

utilidades antes de impuestos y reservas), beneficiando el resultado neto sin que esto demerite la cobertura de cartera crediticia vencida. A futuro, el crecimiento de los créditos al consumo e hipotecario derivarían en mayores cargos por reservas y se convierte en la principal prioridad de costos de Afirme. Nuestra expectativa considera en que éstos sean adecuadamente absorbidos por ingresos operativos. Durante 2007, Afirme realizó una reversión de reservas equivalente al 17% de las utilidades antes de impuestos.

Otros Productos y gastos

Durante el 2007 fue principalmente afectado por la liberación de reservas arriba mencionada, en menor medida por recuperaciones de cartera vencida (\$19 millones) y un estímulo fiscal por \$7 millones. Al cierre del primer trimestre 2008, la contribución de otros productos se aprecia alta (90.2% de la utilidad neta) debido al pago de dividendos por parte la emisiones de acciones de Visa (factor común en el resto del sistema bancario), liberación de reservas adicionales y una recuperación de impuestos; todas éstas son partidas Fitch las considera no-recurrentes a futuro.

Perspectiva

En nuestra opinión, las inversiones realizadas por Afirme en materia de tecnología, expansión geográfica y personal han establecido buenas bases para su plataforma de crecimiento crediticio y en consecuencia mejor estabilidad de ingresos. Fitch espera que la mejora en los indicadores de rentabilidad y eficiencia sea sostenible en el futuro previsible. Debido a su enfoque de nicho en pequeñas y medianas empresas así como a su gradual diversificación, el banco enfrenta retos importantes de competencia para mantener un ritmo consistente de originación de cartera crediticia que reditúe en estables márgenes financieros (su principal fuente de ingresos). Aumentos en comisiones y una migración de su estructura de fondeo continuarían contribuyendo de manera favorable a los ingresos totales; toda vez que la principal presión sobre el resultado operativo estará en el rubro de costos crediticios. De lograr una mayor diversificación de préstamos e ingresos, el resultado neto seguiría con la tendencia de recuperación y brindaría mejores fundamentales a la posición patrimonial de Afirme.

Administración de Riesgos

Durante los últimos años Afirme ha realizado inversiones enfocadas a robustecer su plataforma en toma de decisiones y administración de riesgos. La integración de consejeros experimentados en la industria, la retención y contratación de ejecutivos y las recientes revisiones y actualizaciones de manuales de procedimientos han fortalecido su gestión de riesgos. El Consejo de Administración es el órgano encargado de establecer políticas y límites para la exposición total al riesgo. El Consejo es apoyado y delega actividades administrativas en una estructura organizacional bien definida y soportada por diversos comités: el Comité Ejecutivo de Consejo, Comité Ejecutivo de Riesgos, Comité Ejecutivo de Créditos y Comité Directivo de Créditos, entre otros.

Los comités están integrados por los principales directivos del banco y de AGF y en cada uno participa por lo menos un consejero independiente. Por su parte, la Unidad para la Administración Integral de Riesgos ("UAIR") es la encargada de la medición y gestión de los diferentes tipo de riesgo (mercado, crédito, operacional, liquidez y cambiario).

Riesgo Crédito

Es la principal exposición de Afirme a través de su cartera de préstamos (1T08: 55.5% del activo total) la cual ha disminuido por un aumento de sus inversiones en valores (1T08: 21.0%). Dicho aumento es resultado de la liquidez recibida en las inyecciones de capital y prepago de créditos gubernamentales antes mencionados; no obstante, consideramos que su capacidad de originación es más competitiva que la de años anteriores. El total de su posición en inversiones en valores está totalmente compuesta por instrumentos del

- Riesgo crédito disminuyendo exposición gubernamental e incrementándose en PyMEs y cartera minorista
- Adecuada calidad de activos reflejada en moderada cartera vencida y prudentes reservas
- Bajo riesgo mercado y robustecida liquidez

gobierno federal y títulos bancarios considerados de alta calidad crediticia (reportos en su mayoría).

Los mecanismos de originación de créditos comerciales continúan estructurados en dos vías: paramétrica y no paramétrica. El modelo paramétrico es aplicable a los créditos comerciales, de consumo e hipotecario inferiores a 900,000 Unidades de Inversión ("Udis"); los créditos superiores deben ser autorizados por el comité correspondiente. Los parámetros establecidos son revisados frecuentemente y se calibran de acuerdo al comportamiento histórico de prepago y morosidad. El portafolio de créditos de Afirme mantiene una adecuada diversificación por sector: comercio (22.8%), servicios (18.4%), hipotecario (14.8%), construcción (14.6%), manufactura (12.9%), servicios financieros (5.2%), transportes (3.9%), gobierno (3.2%) y otros (4.3%). La participación de los créditos gubernamentales se ha reducido consistentemente debido al prepago de 2 entidades que concentraban más del 90% del total de dicho sector. En nuestra opinión, el esquema de garantías con que cuentan los créditos disminuye de cierta forma el riesgo en que se pudiera incurrir por esta concentración.

Afirme ha buscado disminuir gradualmente su concentración geográfica; sin embargo, ésta se mantiene alta debido al enfoque regional que lo caracteriza. Nuevo León representa el 74.8% de su cartera de créditos totales, seguido de Michoacán con 7.3%, el Distrito Federal 4.6%, Sinaloa 3.2% y los demás estados el 10.1%. De igual forma, la estructura de acreditados mantiene una tendencia de mejora en su dispersión, aunque todavía es gradual. El saldo de los 15 principales clientes ascienden a 27.6% de la cartera de créditos total y 1.4x el capital contable, aunque dicha proporción ha disminuido con respecto a 2006 (50.7% y 4.3x respectivamente) debido a las inyecciones de capital y la diversificación por productos paramétricos, al excluir sus 2 principales clientes, la concentración se reduce notoriamente representando 20.6% de la cartera y 1.0x el patrimonio. Por su parte, los 15 principales clientes en cartera vencida suman el 40.3% de la cartera vencida total. De excluir a los 2 principales clientes, la concentración de cartera vencida disminuiría hasta un 22.6%. El principal cliente en cartera vencida se encuentra en proceso administrativo y al 1T08 se ha recuperado el 28.6% del saldo vencido por lo que se espera que su recuperación, a pesar de ser gradual, sea en el corto plazo, mientras que el segundo se encuentra en concurso mercantil resolviéndose por la vía legal.

La principal exposición individual representa 20.6% del patrimonio total y cuenta con el soporte de su *holding* en primera instancia como aval (crédito relacionado). Por su parte, los 7 principales clientes cuyo saldo individual representa más del 10% del capital contable, cuentan con garantías hipotecarias o fiduciarias, avales o participaciones federales. Sus calificaciones de acuerdo a los criterios de la CNBV se encuentran entre los niveles 'A1' y 'B3' con adecuada diversificación sectorial.

La calificación de riesgo de acuerdo a los criterios de la CNBV de dichos acreditados varía entre los niveles altos de calificación: 'A1' y 'B3'. Al cierre de 2007, 84.0% de la cartera se encuentra en los niveles 'A', 14.5% en 'B', 0.6% en 'C', 0.4% en 'D' y 0.5% en 'E' (2006: 'A' 86%, 'B' 11.7%, 'C' 1.4% y el resto ubicado en 'D' y 'E'). A consideración de Fitch, la cartera se ha mantenido estable en niveles saludables y su evolución ha sido positiva dirigida a mayores sectores y regiones geográficas. Si bien los niveles de cartera vencida han aumentado, esto ha sido debido a una mayor participación en el sector comercial de pequeñas empresas y en menor medida por la incursión en el sector vivienda; sin embargo, se espera que a medida que dicha cartera madure se podría observar una mayor estabilidad en niveles actuales (2%).

Adicionalmente, la medición del riesgo global se realiza bajo la metodología *CreditRisk+* aplicando tasas de recuperación internas. Esta metodología anticipa las posibles pérdidas

que se pueden generar en caso de que los acreditados dejen de pagar los créditos otorgados. Afirme cuenta con un límite de VaR ubicado en \$120 millones, a marzo de 2008 el consumo del límite ha sido de 23.1%. Este indicador está representado principalmente por la exposición a créditos emproblemados en la cartera comercial denominados en pesos y tarjetas de crédito.

Reservas Preventivas y Castigos

A pesar de presentar un crecimiento en los niveles de cartera vencida y bajas provisiones actuales, los niveles de cobertura han proporcionado una amplia base para soportar las pérdidas esperadas. A futuro, Fitch espera que las provisiones sean más recurrentes derivadas en su mayoría por créditos hipotecarios, al consumo y PyMEs. Afirme mantiene una política de castigos conservadora ya que los créditos que se encuentran en cartera vencida por más de 6 meses son lo son quebrantados (en adición a estar reservados al 100%). Al cierre de 2007 el monto neto de castigos asciende a \$70 millones y representa menos del 1% de la cartera promedio. La cobertura de reservas si bien ha disminuido a un 3.0% de la cartera promedio (2007: 3.3%, 2006: 3.8%), sin embargo aún presenta una cobertura de 134.4% de la cartera vencida y a consideración de Fitch, mantienen una filosofía prudente de reservas que se espera se conserve a medida que el portafolio minorista siga creciendo en balance.

Riesgo de Mercado

En opinión de Fitch, el riesgo de mercado de Afirme es moderado. El comité de tesorería es el órgano encargado de supervisar el desempeño de las inversiones en posición directa del banco, mientras que la UAIR se encarga de monitorear el riesgo incurrido por plazos y tasas de interés (repreciación). La metodología de medición utilizada para la exposición total de riesgo mercado es el Valor en Riesgo con un 99% de confianza, simulación histórica con 260 observaciones y horizonte de 1 día sin ponderación con una cola. La sensibilidad en intermediación se mide realizando pruebas de estrés (*stress testing*) suponiendo movimientos de 100 puntos base ("bp") en tasas de moneda nacional, 25 bp en tasas en dólares y 10 bp en sobretasas de mercado. A marzo 2008, la exposición bajo este métrico es equivalente a 1.64% del capital contable (promedio 2007: 0.5%); la cual Fitch considera como tolerable. Los riesgos cambiarios se mantienen marginales y se encuentran balanceados por pasivos en moneda extranjera e instrumentos derivados; al cierre de marzo la cartera crediticia en dólares representa el 11.1% de la cartera total. La posición neta de activos y pasivos en moneda extranjera ha sido totalmente balanceada en los últimos años; más aún se encuentra limitada por Banco Central en un máximo del 15% del capital básico.

Riesgo Operativo

Durante 2007 y 2008, parte de la estrategia ha sido la cuantificación del riesgo operativo así como un fortalecimiento en áreas de auditoría y gobierno corporativo. En el pasado reciente, se integró un comité de auditoría conformado por consejeros independientes, un auditor externo y el comisario. Éste sesiona mensualmente y revisa información sobre cartera de crédito, reservas, cartera vencida, demandas en contra de la institución, lavado de dinero y actos irregulares. A su vez, revisa los sistemas tecnológicos de la compañía y generó el código de ética de la empresa. Asimismo, se creó el Comité de Recursos Humanos, que revisa las políticas de remuneración del grupo financiero en búsqueda de la mayor transparencia en cuestión de sueldos. El banco ha instaurado la Dirección de Cumplimiento, que coordina con auditoría interna y prevención y lavado de dinero para reforzar el énfasis en el cumplimiento de las auditorías.

- Crecimiento consistente en fondeo a la vista, aún predomina captación a plazo
- Mejorada rentabilidad contribuirá a fortalecer su posición de capital; no obstante se esperan mayores inyecciones de recursos en el futuro inmediato

Fondeo y Capital

Fondeo

La estructura de financiamiento de Afirme está basada en captación tradicional (96.7% del fondeo con costo). Una favorable evolución en fondeo de bajo costo ha resultado en depósitos a la vista crecientes (+41.8% de forma anual durante los últimos dos años) para representar al cierre de marzo 2008 el 38.3% de la captación total (2005: 23.8%). Así, este rubro fondea el 58.5% de la cartera de créditos y la administración comenta que exhibe una aceptable permanencia. El banco es también muy activo en fondeo institucional a través de instrumentos de deuda a plazo (marzo 2008: 61.6% de la captación total).

Los descalces entre pasivos y activos suceden en las primeras brechas de tiempo (0 a 60 días) aunque esto es fuertemente compensado por la posición líquida actual de Afirme, la cual cubre en 1.2x su captación vista. Al ser un banco de nicho, la captación por zona geográfica es relativamente concentrada en 2 entidades Monterrey con el 54.6% y Distrito Federal con 21.7%. El fondeo interbancario se mantiene marginal en un 3.0% del total de los pasivos. Este comportamiento es común en el sector, y a medida que incrementan los créditos a largo plazo (e.g. créditos hipotecarios) el descalce entre activos y pasivos se incrementa.

A consideración de Fitch, la posición líquida de Afirme ha mejorado y no presenta mayores riesgos para la operación. Las constantes inyecciones de capital se han reflejado en una mayor posición en activos líquidos (e.g. inversión en valores) en espera de una mayor colocación de créditos en el mercado. Sin embargo, se han mesurado dichas aportaciones para no presionar la colocación, que mantiene un perfil conservador y busca clientes de confianza, es por eso que se ha dado de forma eventual. Asimismo, el prepago de créditos gubernamentales se refleja también en la posición líquida del banco, la cual al primer trimestre de 2008, cubre la captación en un 47.0% (2007: 46.9%, 2006: 32.5%).

Los activos no productivos representan 4.2% del total del activo al 1T08, esto representa un aumento con respecto a cifras de 2007 (3.9%) debido a una inversión para buscar renovar el equipo de cómputo y robustecer la infraestructura tecnológica del *site* operativo.

Capital

Con un índice de capitalización en 13.8% (96.9% compuesto por capital básico), Fitch considera que Afirme posee una adecuada capacidad patrimonial en absorción de pérdidas no esperadas. La razón de capital a activos totales se ha recuperado de forma consistente ubicándose en 10.9% (2006: 8.2%) y la mejora en rentabilidad lo posiciona con una mejor perspectiva en generación interna de utilidades. La capitalización de gastos por expansión geográfica ha reducido gradualmente el capital libre del banco, sin que esto se traduzca en un deterioro de su capacidad patrimonial.

En el pasado, una moderada rentabilidad y acelerado crecimiento de cartera crediticia presionaba el capital del banco; sin embargo las inyecciones de recursos recibidas por parte de AGF durante el año pasado funcionaron para lograr sus metas de crecimiento. El aumento se realizó por un monto de \$175 millones y durante 2008 se espera que el banco reciba aportaciones adicionales (ya disponibles en los balances de AGF).

BANCA AFIRME, S.A.

Millones de pesos Nominales

RESUMEN FINANCIERO

	Mar-08	Dec-07	Dec-06	Dec-05	Dec-04
BALANCE GENERAL					
ACTIVOS					
Disponibilidades	2,583 20.0%	4,844 37.6%	3,053 26.7%	3,089 31.9%	2,326 28.9%
Instrumentos Financieros	2,712 21.0%	489 3.8%	312 2.7%	382 4.0%	658 8.2%
Operaciones con Valores	15 0.1%	15 0.1%	4 0.0%	3 0.0%	11 0.1%
Cartera de Créditos Total	7,150 55.5%	7,220 56.0%	7,887 69.0%	6,083 62.9%	5,019 62.5%
Cartera Vigente	6,993 54.2%	7,093 55.0%	7,812 68.3%	6,032 62.4%	4,962 61.8%
Cartera Vencida	157 1.2%	127 1.0%	75 0.7%	51 0.5%	57 0.7%
(-) Estimación para Riesgos Crediticios	211 1.6%	238 1.8%	301 2.6%	328 3.4%	328 4.1%
Cartera de Créditos Neta	6,939 53.8%	6,982 54.2%	7,586 66.3%	5,755 59.5%	4,691 58.4%
Otras Cuentas por Cobrar	101 0.8%	58 0.5%	46 0.4%	36 0.4%	77 1.0%
Inmuebles, Mobiliario y Equipo Neto	350 2.7%	317 2.5%	208 1.8%	181 1.9%	118 1.5%
Bienes Adjudicados	40 0.3%	38 0.3%	42 0.4%	65 0.7%	53 0.7%
Inversiones Permanentes en Acciones	90 0.7%	70 0.5%	50 0.4%	40 0.4%	5 0.1%
Impuestos Diferidos	8 0.1%	14 0.1%	29 0.3%	35 0.4%	16 0.2%
Cargos Diferidos e Intangibles	55 0.4%	0 0.0%	0 0.0%	0 0.0%	0 0.0%
Otros Activos	0 0.0%	60 0.5%	107 0.9%	84 0.9%	80 1.0%
TOTAL ACTIVOS	12,893 100.0%	12,887 100.0%	11,437 100.0%	9,670 100.0%	8,035 100.0%
	54	111	226	277	271
PASIVOS					
Captación Tradicional	10,902 84.6%	11,012 85.5%	9,851 86.1%	8,287 85.7%	6,839 85.1%
Préstamos Interbancarios	368 2.9%	352 2.7%	485 4.2%	346 3.6%	220 2.7%
Operaciones con Valores	16 0.1%	21 0.2%	27 0.2%	61 0.6%	45 0.6%
ISR y PTU por pagar	25 0.2%	24 0.2%	7 0.1%	41 0.4%	6 0.1%
Otras cuentas por pagar	150 1.2%	175 1.4%	125 1.1%	78 0.8%	161 2.0%
Obligaciones Subordinadas	0 0.0%	0 0.0%	0 0.0%	0 0.0%	0 0.0%
Impuestos Diferidos	0 0.0%	0 0.0%	0 0.0%	0 0.0%	0 0.0%
Créditos Diferidos	25 0.2%	22 0.2%	3 0.0%	2 0.0%	1 0.0%
TOTAL PASIVOS	11,486 89.1%	11,606 90.1%	10,498 91.8%	8,815 91.2%	7,272 90.5%
CAPITAL					
Capital Aportado	1,297 10.1%	1,247 9.7%	1,028 9.0%	901 9.3%	846 10.5%
Capital Ganado	110 0.9%	34 0.3%	(89) -0.8%	(46) -0.5%	(83) -1.0%
TOTAL CAPITAL CONTABLE	1,407 10.9%	1,281 9.9%	939 8.2%	855 8.8%	763 9.5%
PASIVO + CAPITAL CONTABLE	12,893 100.0%	12,887 100.0%	11,437 100.0%	9,670 100.0%	8,035 100.0%
ESTADO DE RESULTADOS					
Ingresos Financieros	551 100.0%	1,993 100.0%	1,617 100.0%	1,722 100.0%	1,371 100.0%
(-) Gastos Financieros	400 72.6%	1,407 70.6%	1,125 69.6%	1,266 73.5%	959 69.9%
Margen antes de Repomo	151 27.4%	586 29.4%	492 30.4%	456 26.5%	412 30.1%
(+) REPOMO	0 0.0%	(30) -1.5%	(30) -1.9%	(17) -1.0%	(34) -2.5%
Margen Financiero	151 27.4%	556 27.9%	462 28.6%	439 25.5%	378 27.6%
(-) Estimación para riesgos crediticios	10 1.8%	45 2.3%	0 0.0%	6 0.3%	69 5.0%
Margen Financiero Ajustado por Riesgo	141 25.6%	511 25.6%	462 28.6%	433 25.1%	309 22.5%
(+) Ingresos No Financieros	77 14.0%	289 14.5%	215 13.3%	144 8.4%	168 12.3%
Comisiones (Netas)	71 12.9%	256 12.8%	176 10.9%	99 5.7%	105 7.7%
Comisiones y Tarifas Cobradas	86 15.6%	306 15.4%	214 13.2%	124 7.2%	127 9.3%
Comisiones y Tarifas Pagadas	15 2.7%	50 2.5%	38 2.4%	25 1.5%	22 1.6%
Intermediación	6 1.1%	33 1.7%	39 2.4%	45 2.6%	63 4.6%
Ingresos Netos de Operación	218 39.6%	800 40.1%	677 41.9%	577 33.5%	477 34.8%
(-) Gastos de Operación	195 35.4%	694 34.8%	619 38.3%	544 31.6%	462 33.7%
UTILIDAD DE OPERACIÓN	23 4.2%	106 5.3%	58 3.6%	33 1.9%	15 1.1%
(+) Otros Productos (Gastos) Netos	65 11.8%	62 3.1%	18 1.1%	41 2.4%	44 3.2%
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	88 16.0%	168 8.4%	76 4.7%	74 4.3%	59 4.3%
(-) ISR y PTU causados	17 3.1%	44 2.2%	23 1.4%	52 3.0%	34 2.5%
(+) ISR y PTU diferidos	(7) -1.3%	(16) -0.8%	(7) -0.4%	19 1.1%	10 0.7%
UTILIDAD ANTES DE SUBSIDIARIAS	64 11.6%	108 5.4%	46 2.8%	41 2.4%	35 2.6%
(+) Participación en subsidiarias	8 1.5%	21 1.1%	3 0.2%	(1) -0.1%	0 0.0%
UTILIDAD POR OP. CONTINUAS	72 13.1%	129 6.5%	49 3.0%	40 2.3%	35 2.6%
(+) Operaciones discontinuas o extraord.	0 0.0%	0 0.0%	0 0.0%	0 0.0%	0 0.0%
(+) Interés Minoritario	0 0.0%	0 0.0%	0 0.0%	0 0.0%	0 0.0%
UTILIDAD NETA	72 13.1%	129 6.5%	49 3.0%	40 2.3%	35 2.6%

BANCA AFIRME, S.A.

RESUMEN FINANCIERO

	Mar-08	Dec-07	Dec-06	Dec-05	Dec-04
RAZONES FINANCIERAS					
RENTABILIDAD					
1. ROE	21.43%	10.73%	5.46%	4.9%	4.59%
2. ROA	2.23%	0.98%	0.5%	0.5%	0.44%
3. Ut. Operativa / Activos Promedio	0.71%	0.80%	0.55%	0.37%	0.37%
4. Ut. antes Impuestos / Activos Promedio	2.73%	1.28%	0.72%	0.84%	0.73%
5. Eficiencia (Costos/Ingresos)	66.55%	76.52%	89.06%	87.18%	78.31%
6. Gastos Operativos / Activos Promedio	6.05%	5.27%	5.87%	6.15%	5.75%
7. Margen / Activos Promedio (NIM)	4.69%	4.45%	4.66%	5.15%	10.26%
CAPITALIZACIÓN					
1. Generación Interna de Capital	21.43%	10.73%	5.46%	4.94%	4.59%
2. Capital / Activos Totales	10.91%	9.94%	8.21%	8.84%	9.50%
3. Capital Ajustado / Activos Totales	10.85%	9.86%	7.97%	8.48%	9.30%
4. Capital Libre / Activos Bancarios	7.47%	6.87%	5.74%	6.06%	7.47%
5. Capital / Créditos Netos	20.28%	18.35%	12.38%	14.86%	16.27%
6. Índice de Cap. Básico (Tier-1)	13.33%	16.85%	11.84%	15.43%	16.99%
7. Índice de Capitalización Total	13.75%	17.39%	12.83%	16.47%	17.98%
LIQUIDEZ					
1. Activos Líquidos / Captación Tradicional	47.0%	46.9%	32.5%	39.5%	42.4%
2. Inv. Financieras / Captación Tradicional	47.0%	46.9%	32.5%	40.1%	42.4%
3. Créditos Netos / Captación Tradicional	61.5%	61.3%	73.2%	66.4%	66.4%
CALIDAD DE ACTIVOS					
1. Reservas Creadas / Créditos Promedio	0.56%	0.55%	0.00%	0.11%	1.37%
2. Reservas Creadas / Ut. antes Imp. y Rvs.	10.20%	21.13%	0.00%	7.50%	53.91%
3. Reservas Preventivas / Créditos Totales	3.0%	3.30%	3.82%	5.39%	6.54%
4. Reservas Preventivas / Créd. Vencidos	134.39%	187.40%	401.33%	643.14%	575.44%
5. Cartera Vencida / Cartera Total	2.20%	1.76%	0.95%	0.84%	1.14%
6. Cart. Vencida / Cart. Total excl. Fobaproa	2.20%	1.76%	0.95%	0.84%	1.14%
7. Cartera Vencida Neta / Capital	-3.84%	-8.67%	-24.07%	-32.40%	-35.52%
8. Castigos / Créditos Totales Promedio	n.d.	0.86%	0.07%	0.07%	0.26%

Copyright © 2007 by Fitch, Inc., Fitch Ratings Ltd. and its subsidiaries. One State Street Plaza, NY, NY 10004. Telephone: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Fax: (212) 480-4435. Reproduction or retransmission in whole or in part is prohibited except by permission. All rights reserved. All of the information contained herein is based on information obtained from issuers, other obligors, underwriters, and other sources which Fitch believes to be reliable. Fitch does not audit or verify the truth or accuracy of any such information. As a result, the information in this report is provided "as is" without any representation or warranty of any kind. A Fitch rating is an opinion as to the creditworthiness of a security. The rating does not address the risk of loss due to risks other than credit risk, unless such risk is specifically mentioned. Fitch is not engaged in the offer or sale of any security. A report providing a Fitch rating is neither a prospectus nor a substitute for the information assembled, verified and presented to investors by the issuer and its agents in connection with the sale of the securities. Ratings may be changed, suspended, or withdrawn at anytime for any reason in the sole discretion of Fitch. Fitch does not provide investment advice of any sort. Ratings are not a recommendation to buy, sell, or hold any security. Ratings do not comment on the adequacy of market price, the suitability of any security for a particular investor, or the tax-exempt nature or taxability of payments made in respect to any security. Fitch receives fees from issuers, insurers, guarantors, other obligors, and underwriters for rating securities. Such fees generally vary from USD1,000 to USD750,000 (or the applicable currency equivalent) per issue. In certain cases, Fitch will rate all or a number of issues issued by a particular issuer, or insured or guaranteed by a particular insurer or guarantor, for a single annual fee. Such fees are expected to vary from USD10,000 to USD1,500,000 (or the applicable currency equivalent). The assignment, publication, or dissemination of a rating by Fitch shall not constitute a consent by Fitch to use its name as an expert in connection with any registration statement filed under the United States securities laws, the Financial Services and Markets Act of 2000 of Great Britain, or the securities laws of any particular jurisdiction. Due to the relative efficiency of electronic publishing and distribution, Fitch research may be available to electronic subscribers up to three days earlier than to print subscribers.