

México
Banca Comercial

Banco Autofin México

Calificaciones Actuales

Riesgo Contraparte L.P.	BBB-(mex)
Riesgo Contraparte C.P.	F3(mex)

Perspectiva

Negativa

Información Financiera

Banco Autofin México, S.A.		
	31/12/09	31/12/08
Activos Totales (mdp)	1,714	1,546
Cap Contable (mdp)	412	367
Índice CV (%)	1.95	1.27
Utilidad Neta (mdp)	-42	-62
ROA (%)	-2.58	-5.32
ROE (%)	-10.78	-15.60
Cap./Act. (%)	24.04	23.75

Analistas

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

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

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

Análisis Relacionado

Global Financial Institutions Rating Criteria, Diciembre 2008

Metodología de Bancos e Instituciones Financieras, Enero 2009

Fundamentos

- Las calificaciones de Banco Autofin México (“BAM”) reflejan el buen posicionamiento de franquicia de Autofinanciamiento México S.A. de C.V. (“Autofin”) en el ramo de crédito automotriz, mejorada estructura de fondeo y adecuada calidad de activos. Asimismo, reflejan su débil desempeño financiero, derivado de una baja capacidad de generar ingresos, los aún elevados costos de arranque y concentraciones en la cartera comercial.
- Durante 2009, la administración enfocó sus esfuerzos a la diversificación del portafolio por tipo de producto; sin embargo, la cartera comercial se encuentra altamente concentrada, donde los 10 principales acreditados representan 34.2% del portafolio (1.2x el capital contable). A pesar de ello, el portafolio minorista exhibe una adecuada y estable calidad, ante lo cual el índice de cartera vencida se ubica en 1.95% al 4T09 con coberturas superiores a 1.5x. Dada las conservadoras políticas de originación, Fitch no espera observar cambios relevantes en el futuro cercano.
- BAM exhibe un débil desempeño financiero. La dependencia mostrada hacia ingresos provenientes de margen financiero, aunada a la reducción en el nivel de colocación y elevados gastos por expansión de sucursales y personal, mantienen altamente presionados los indicadores de rentabilidad y eficiencia. Fitch espera que el desempeño se mantenga débil en el mediano plazo, tras la consideración de mayores requerimientos de provisión y su acotada cartera crediticia.
- La estructura de fondeo muestra una positiva evolución al reducir su captación mayorista a través de mayor captación de ventanilla, con inferior costo financiero y una relativa permanencia. La exposición hacia riesgo liquidez es considerada baja, dada la compaginación de su estructura de fondeo y la cartera crediticia; asimismo, el banco cuenta con líneas de liquidez con saldos disponibles por hasta \$550 millones que pudieran ser utilizados en caso de contingencias.
- La capacidad patrimonial de BAM es adecuada actualmente. Si bien, el índice de capitalización regulatorio se ubica en 19.67%, Fitch considera que el débil desempeño financiero, baja capacidad de generar utilidades, elevadas concentraciones en la cartera crediticia, así como en su base de depositantes comprometen altamente la capacidad patrimonial, lo cual pudiera presionar las calificaciones a la baja.

¿Qué activaría la Perspectiva Negativa?

La perspectiva para nuestra calificación de largo plazo es ‘Negativa’. La continuidad en el volátil y débil desempeño financiero, reducción en los actuales niveles de capitalización y/o un deterioro no esperado en el portafolio crediticio presionaría las calificaciones a la baja. Por su parte, una mejora sostenida en el desempeño financiero, manteniendo una estabilidad patrimonial a través de la generación interna y adecuada calidad de activos, permitiría revisar la perspectiva a ‘Estable’.

Perfil

BAM inició operaciones en el año 2006. Es una subsidiaria directa de Autofin, el cual participa en operaciones de autofinanciamiento desde hace más de 30 años. Enfoca su operación al otorgamiento de crédito al consumo para adquisición de vehículos.

- Banco especializado creado en el año 2006.
- Operación enfocada en el otorgamiento de créditos al consumo (61% del portafolio) y comerciales (37%).
- Ante el cambio de dirección general, Fitch espera observar una mayor participación de créditos comerciales.

Perfil

BAM inició operaciones en el año 2006, enfocando su operación al otorgamiento de crédito automotriz y en menor medida, préstamos a entidades relacionadas y proveedores del grupo Autofin, del cual es subsidiaria directa. Desde su inicio, BAM se ha beneficiado ampliamente de la base de clientes, proveedores y subsidiarias de Autofin a través de compra de cartera (2009: \$173.9 millones; 2008: \$491.8), referenciación de productos y ventas cruzadas. Actualmente, se encuentra en proceso de adquirir cartera de créditos hipotecarios de otra empresa de Autofin por hasta \$200 millones, enfocándose a clientes con aportaciones iniciales cercanos al 40% del valor del inmueble en proceso de entrega (ver sección 'Riesgo Crédito'). En nuestra opinión, las sinergias establecidas con el grupo se mantendrán sólidas a futuro, lo cual, pudiera potenciar los niveles de colocación de créditos, lo cual se espera suceda en el futuro cercano.

Durante 2009, el ritmo de colocación crediticia mostró un decremento (2009: cartera bruta +5.2%; 2008: +93.2%) ante la contracción general del sector automotriz. Según las cifras de la Asociación Mexicana de la Industria Automotriz, al 3T09 las ventas del sector presentan una caída de 30.5% al comparar con el mismo periodo del año anterior; sin embargo, los ingresos totales de BAM muestran un crecimiento de 33.7% en los últimos 12 meses, favorecido por la cartera comercial. Como medida positiva, BAM cuenta con un programa de renovación vehicular del parque de taxis de la Ciudad de México, con recursos provenientes de la banca de desarrollo; al cierre de 2009, se han colocado más de 40,000 créditos automotrices, que representan un saldo de \$238 millones (16.0% de la cartera). Adicionalmente, BAM mantiene un programa de adquisición de cartera automotriz de Autofin por hasta \$1,000 millones, que a la fecha presenta un saldo utilizado de 33.7%. Si bien el programa de renovación vehicular y el de adquisición de cartera permitieron mantener una relativa estabilidad en el portafolio, Fitch considera que el banco no ha mostrado los niveles esperados de crecimiento en cartera, mientras la expansión en sucursales ha presionado los niveles de gasto operativo.

La estructura accionaria de Autofin se encuentra concentrada en una familia y ha permanecido estable desde su formación. El Consejo de Administración ("Consejo") es la principal entidad en materia de administración de riesgos; compuesto de 8 miembros, de los cuales 5 mantienen el carácter de independientes. El cuerpo directivo cuenta con adecuada experiencia y relativa rotación; durante 2009, se realizó el cambio de dirección general, orientado hacia modificaciones a la estrategia del banco. En opinión de Fitch, el cambio de enfoque hacia una mayor diversificación por tipo de crédito pudiera mejorar la estructura del portafolio al tener una participación en otros segmentos, aunque mantendría sus elevadas concentraciones por acreditado. De forma positiva, el *expertise* heredado de Autofin en metodologías de originación, administración y cobranza de crédito es sólido, lo cual se refleja en su baja exposición hacia riesgo crédito.

Estrategia

Si bien, el entorno económico adverso observado durante 2008 y 2009 generó una reducción en el ritmo de colocación de créditos, actualmente la administración se encuentra en proceso de reactivación a través del producto hipotecario y automotriz, así como una mejorada estructura de fondeo que permite una mayor compaginación entre activos y pasivos a través de la banca patrimonial y nuevos productos de inversión que mejoran la permanencia. No obstante, los parámetros de originación se mantienen conservadores en opinión de Fitch y no se espera que la introducción de nuevas líneas de negocio reditúe en una mayor exposición hacia riesgo crédito.

Presentación de Cuentas

Los estados financieros anuales de BAM para 2009 fueron auditados sin salvedades por Pricewaterhouse Coopers, S.C. Los estados financieros para 2008 fueron auditados sin

salvedades por BDO Hernández Marrón y Cía., socio local de BDO Internacional. Las cifras trimestrales aquí exhibidas no están dictaminadas. Nuestros cálculos fueron elaborados con información provista por BAM y/o aquella de carácter público. Los estados financieros al final de este reporte, así como las cifras presentadas se encuentran en términos nominales. A partir de Abril de 2009, BAM registra los ingresos de margen provenientes de la cartera adquirida bajo el rubro de 'Otros Ingresos de la Operación', para efectos analíticos Fitch los ha reclasificado dentro del margen financiero.

Principales Indicadores

	Banco Autofin México			Bancoppel			Banco Ahorro Famsa			Banco Azteca		
	BBB-(mex)	F3(mex)		BB-(mex)	B(mex)		BBB-(mex)	F3(mex)		A(mex)	F1(mex)	
(%)	2009	2008	2007	2009	2008	2007	2009	2008	2007	2009	2008*	2008
Activos en Balance (MMXN)	1,714	1,545	786	6,229	2,732	636	10,074	4,197	662	64,787	57,189	60,536
Ut. Neta/Capital prom. (ROE)	(10.78)	(15.60)	(21.27)	(33.26)	(65.16)	(20.28)	0.00	(7.29)	(22.19)	9.45	0.79	17.78
Ut. Neta/Activos prom. (ROA)	(2.58)	(5.32)	(13.53)	(5.00)	(18.82)	(11.48)	0.00	(1.29)	(11.63)	0.78	0.06	1.20
Ut. Operación/Activos promedio	(6.75)	(7.89)	(14.93)	(9.46)	(34.50)	(16.98)	(3.83)	(3.05)	(16.16)	0.53	(0.23)	2.66
Ut. antes Imp./Act. prom.	(2.88)	(5.32)	(13.53)	(8.84)	(27.97)	(16.19)	(0.14)	(2.14)	(16.01)	1.21	0.22	1.81
Costo / Ingreso	122.69	137.08	334.48	91.62	87.58	255.36	34.53	68.12	248.15	79.07	79.47	74.73
Costo / Activos promedio	8.96	10.47	17.04	22.45	39.37	22.48	12.40	17.80	20.24	21.21	20.55	18.12
Margen Fin. / Act. prom. (NIM)	3.68	5.66	4.22	18.86	30.29	6.60	29.01	22.24	6.95	24.34	24.79	24.07
Capital / Créditos Netos	28.59	26.67	59.36	40.00	39.81	90.00	19.08	16.18	79.59	26.71	21.04	21.70
Capital / Activos	24.04	23.75	54.45	11.78	22.44	56.60	14.21	12.27	52.42	8.02	8.56	7.00
Reservas / Cartera Total	3.03	2.55	1.37	15.55	16.53	3.85	15.44	5.66	5.63	9.23	8.25	10.89
Reservas / Cartera Vencida	155.17	200.00	500.00	91.60	82.21	88.89	139.19	100.88	236.36	111.43	109.19	106.28
Cartera Vencida / Cartera Total	1.95	1.27	0.27	16.98	20.11	4.33	11.09	5.61	2.38	8.28	7.56	10.24

Fuente: Estados financieros auditados de las empresas para los años 2007 y 2008. Cifras trimestrales a junio no auditadas.

* Las cifras y razones de Banco Azteca consideran la aplicación del nuevo criterio contable para operaciones de reporto. El resto de las cifras se presentan de acuerdo a lo reportado.

- Débil desempeño presionado por baja generación de ingresos.
- Estructura de ingresos poco diversificada, dadas las actuales operaciones del banco.
- Ligero crecimiento en el nivel de gasto operativo por estrategia de expansión.

Desempeño Financiero

El desempeño financiero de BAM continúa débil. Modestos ingresos, los aún elevados costos de fondeo y operativos tras el proceso de expansión de sucursales, así como una menor colocación de créditos, son los principales factores que han afectado la rentabilidad del banco; al cierre de 2009 el ROA asciende a -2.6% y el ROE a -10.8% (2006-2008: -7.4% y -15.2% respectivamente) y esperamos se mantengan modestos en el futuro previsible, toda vez que la reactivación del crédito sería gradual. Por su parte, el indicador de eficiencia permanece elevado en 122.7%; dada la baja flexibilidad en la estructura de costos, Fitch considera que las mejoras provendrían de una mayor generación de ingresos. Ante el enfoque de BAM hacia un sector más sensible a entornos económicos adversos, la actual estructura de gastos y el moderado crecimiento del portafolio crediticio, no se descarta seguir observando presiones para el desempeño financiero en el futuro previsible.

Ingresos Totales

La estructura se mantiene en línea con años anteriores, mostrando una elevada dependencia hacia ingresos provenientes del portafolio crediticio. Al cierre de 2009, es principalmente impulsada por margen financiero (94.1%), provenientes de cartera generada y adquirida (ver 'Presentación de Cuentas'); seguido de otros productos, favorecidos por comisiones de colocación de taxis y cancelación de reservas; y negativas comisiones (-3.4%) por aquellas pagadas por colocación de créditos en agencias de Autofin. Bajo nuestra perspectiva, la capacidad de generar ingresos se ha mantenido débil ante el reciente inicio de operaciones, la reducida base de activos generadores y un enfoque pasivo en la tesorería. Si bien, el arranque de operaciones de la mesa de dinero pudiera contribuir a diversificar las fuentes de ingreso, esto sucedería en el mediano plazo; sin embargo, Fitch considera que la capacidad de generar ingresos de BAM se mantiene como una de sus principales condicionantes.

El indicador de margen de interés neto (margen financiero / activos promedio) se ubica en 6.59% y muestra un decremento al comparar con el cierre de 2008 (7.72%). Al comparar con bancos de nicho de enfoque similar, Fitch considera que éste es débil; si bien, la reactivación en la colocación de créditos pudiera mejorar los ingresos por margen, no se espera que esto suceda en el mediano plazo.

Gastos Operativos

Ante el reciente inicio de operaciones y la expansión mostrada en número de sucursales y personal, el gasto muestra un aumento de 19.7% en los últimos 12 meses, que no se encuentra alineado al mostrado por los ingresos (+14.8%). Si bien, las inversiones se orientan hacia la expectativa de mayores niveles de operatividad, las restricciones por la débil generación de ingresos contribuyen a presionar el índice de eficiencia, que se ubica en 122.7% y se espera se mantenga débil en el mediano plazo. Al 3T09, el principal componente de la estructura de egresos, corresponde a aquéllos pagados por servicios administrativos (56.1%); seguido de rentas (9.3%); y otros (34.6%). La estructura muestra un comportamiento estable.

Cargos por Provisiones

Dada la adecuada calidad de los activos, los costos de provisión han sido relativamente bajos; al cierre de 2009 representan 17.9% del margen financiero ajustado. Si bien, el sector socioeconómico al que se enfoca BAM muestra mayor sensibilidad hacia un entorno económico adverso, las prácticas de administración de riesgo han permitido contener los niveles de morosidad. Ante las pérdidas esperadas, Fitch considera que las presiones para el desempeño financiero a través de provisiones se mantendrían similares a las observadas durante 2009 en el mediano plazo.

Perspectiva

Ante la reducción en el ritmo de colocación de nuevos créditos y la expansión de la plataforma operativa de BAM, Fitch espera seguir observando un desempeño financiero muy débil que presione la adecuación de capital en el corto plazo. No obstante, la creación de nuevos productos y expansión de sucursales, permitiría diversificar la estructura de ingresos y en consecuencia mejorar su exposición hacia riesgo crediticio, aunque esto se espera suceda en el mediano plazo.

Administración de Riesgos

El Consejo es la principal entidad en materia de administración de riesgos y estrategia. Delega estas actividades a través de la Unidad de Administración Integral de Riesgos (“UAIR”) y los diversos comités operativos. El Consejo sesiona trimestralmente y provee de facultades a los principales comités del banco (comité de crédito, comité de operaciones con partes relacionadas y comité de riesgo). El Comité de Riesgos es responsable de aprobar las políticas para otorgar, administrar y recuperar créditos, así como revisarlas mínimo una vez por año. En opinión de Fitch, la estructura de administración de riesgo crédito de BAM es adecuada; cuentan con un comité de operaciones con partes relacionadas, encargado de verificar las operaciones con subsidiarias; un comité de crédito que analiza de forma individual cada una de las propuestas de créditos comerciales, así como ajustes a los sistemas paramétricos de aceptación de créditos al consumo; y el apoyo de la mesa de control, quien está a cargo de vigilar el cumplimiento de las políticas establecidas por el Consejo en los procesos de originación, así como de validar la información contenida en los expedientes.

Riesgo Crédito

- Adecuados estándares en originación, cobranza y adjudicación de cartera crediticia.
- Altas concentraciones en el portafolio comercial.
- Baja exposición hacia riesgo mercado dada su moderada actividad en operaciones de tesorería.

Representa la principal exposición de BAM, a través de su portafolio crediticio (4T09: 86.7% de los activos totales), el cual se enfoca principalmente a crédito al consumo y en menor medida, comercial para proveedores y subsidiarias de Autofin. Su exposición es medida a través del cálculo de VaR utilizando la metodología *CreditRisk+*; se ha establecido un límite ubicado en 40% del capital básico, modificado recientemente (enero 2009: 11%). Al 4T09, la exposición consume 30.71% del límite, que representa 11.65% del capital contable; su tendencia es volátil debido al ligero deterioro observado en el portafolio (ver sección 'Cartera Vencida y Reservas Preventivas'). Fitch considera que el límite establecido por la administración es poco conservador y se encuentra por encima de la media observada en la región.

Distribución de la cartera por tipo de crédito
Cifras expresadas en Miles de Pesos

	2009		2008	
		%		%
Créditos Personales y Muebles	10.23	0.7%	10.16	0.7%
Empresarial (cuenta corriente)	297.28	20.0%	216.25	15.3%
Automotriz	291.66	19.6%	417.17	29.5%
Empresarial (crédito simple)	229.15	15.4%	148.98	10.5%
Nichos y Taxis	269.22	18.1%	171.12	12.1%
Automotriz (compra de cartera)	339.11	22.8%	440.78	31.2%
Otros	49.03	3.3%	7.74	0.5%
Total	1,485.67		1,412.20	

Durante 2009, se observó una reducción en los niveles de colocación que, aunado al vencimiento natural de los créditos, generó un débil crecimiento de apenas 5.2% del portafolio en los últimos 12 meses. Para contrarrestar los efectos de dicha disminución en la colocación, BAM ha iniciado un programa de adquisición parcial de cartera hipotecaria (aproximadamente \$200 millones) de otra entidad de Autofin, utilizando recursos de la banca de desarrollo como fuente de fondeo. Los créditos se otorgarían desde \$153,000 pesos hasta \$2.1 millones, con plazos de 5 a 20 años a tasa fija; la cartera a adquirir cuenta con un LTV promedio inferior a 60% y morosidad cero. Si bien, Fitch considera que la diversificación del portafolio es una medida proactiva, no se descarta observar un ligero deterioro en la calidad de activos ante la situación observada en el sector hipotecario en México en los últimos años.

Las concentraciones en el portafolio comercial son elevadas; al cierre de 2009, el saldo de los 10 principales acreditados representa 34.2% de la cartera total (1.2x el capital contable), lo cual es considerado elevado. Dado su enfoque hacia el financiamiento de instituciones financieras del sector automotriz, los créditos son mayormente de corto plazo y cuentan con garantías prendarias sobre derechos de cobro y, en algunos casos, avales. Actualmente el desempeño de dichos créditos ha sido adecuado, ya que la selección de clientes se ha llevado a cabo a través de un proceso de selección conservador, lo que ha permitido que el portafolio se encuentre calificado en 'A' o 'B' bajo parámetros de la CNBV. A pesar de ello, Fitch no descarta observar deterioro ante las elevadas concentraciones en el sector automotriz, que se ha visto afectado en los niveles de ventas en los últimos años, y pudiera repercutir en mayores niveles de morosidad. Por ello, consideramos que la exposición de BAM hacia riesgo crédito a través de su portafolio comercial es relativamente elevada. Por su parte, los créditos con partes relacionadas mantienen una proporción de 13.0% en el portafolio (46.8% del capital) y Fitch descarta observar cambios relevantes en el mediano plazo ante las sinergias y programas crediticios establecidas con subsidiarias del grupo.

El esquema de originación de crédito al consumo está basado en un sistema paramétrico, apoyado por una investigación socioeconómica en el domicilio del solicitante, verificación del buró de crédito y un dictamen jurídico; lo cual compara relativamente más robusto que el resto del sector comparable. Actualmente se encuentra en proceso de recalibración para incluir el comportamiento histórico de la cartera, lo cual se considera una medida positiva dada la amplia base de acreditados de Autofin y su experiencia en el sector. Por su parte, el análisis de crédito comercial considera la calidad de la

información, el historial crediticio de la entidad, un dictamen financiero realizado por el área de crédito y capacidad de pago futura basada en los flujos de efectivo de la empresa. Dichos créditos solo pueden ser aprobados por el comité de crédito. Ante la calidad actual del portafolio crediticio, Fitch considera que los parámetros de originación han sido conservadores, no obstante el bajo crecimiento exhibido en los últimos años condiciona la capacidad de generar ingresos y, en última instancia, la fortaleza patrimonial.

El seguimiento de la calidad del portafolio individual se realiza a través del cálculo de la pérdida esperada y la morosidad por tipo de crédito. Al cierre de diciembre, el portafolio personal y de nichos son los que presentan mayores niveles de morosidad con 24.6% y 13.8% respectivamente; de forma positiva, su participación en la cartera total es inferior a 2.3% de forma conjunta. Por su calificación bajo los lineamientos de la CNBV, 83.4% del portafolio minorista se encuentra en la clasificación 'A'; 10.4% en 'B'; 2.7% en 'C'; 2.0% en 'D'; y 1.4% en 'E', denotando su adecuada calidad. La pérdida esperada de la cartera total representa 3.0% del portafolio total, con una cobertura igual a 1x por reservas preventivas. En opinión de Fitch, BAM mantiene una sólida calidad en su portafolio de crediticio, reflejando el *expertise* heredado y sus conservadores parámetros de originación.

Cartera Vencida y Estimaciones Preventivas

En línea con lo observado en el sector, se observa un ligero deterioro en la calidad del portafolio; al cierre de 2009, 11% de la cartera calificada como 'A' bajo parámetros de la CNBV pasó a 'B'. Sin embargo, el indicador de cartera vencida se posiciona en 1.95%, cifra que compara positivamente con el resto del sector similar. Ésta se compone en 100% de créditos al consumo. Fitch considera que los esquemas de cobranza y originación de BAM son conservadores, lo cual ha permitido mantener la calidad de activos.

Banco Autofin México
Calificación de cartera criterios CNBV

	2009		2008	
A	1,183	80%	1,289	91%
B	242	16%	87	6%
C	29	2%	15	1%
D	18	1%	16	1%
E	13	1%	5	0%
Total (mdp)	1,485		1,412	

Por su parte, la cobertura a través de reservas preventivas se mantiene holgada; al cierre de 2009 representa 3.0% de la cartera total, lo cual implica más de 1.5 veces ("x") la cartera vencida, manteniendo una tendencia negativa impulsada por castigos y el crecimiento de la cartera. Si bien, Fitch espera seguir observando coberturas superiores a 1x, el deterioro mostrado por la cartera crediticia podría implicar mayores costos en la forma de provisiones, que representarían mayores presiones para el aún débil desempeño financiero. BAM ha iniciado un programa de reestructuras orientado a evitar deterioros en la cartera de crédito, ante los efectos negativos que ha tenido el entorno económico sobre su cartera; los créditos reestructurados ascienden a \$4 millones en cartera comercial (0.7% de la cartera comercial) y \$0.4 en cartera de consumo (menos de 0.1% de la cartera de consumo), que únicamente consideran una ampliación de plazo. En nuestra opinión, el programa de reestructuras no implica una mayor exposición hacia riesgo crédito dada la baja proporción que representa de la cartera total; y se espera contribuya positivamente a mantener los bajos niveles de morosidad observados históricamente.

Riesgo de Mercado

La exposición a riesgo de mercado de BAM proviene principalmente de sus créditos otorgados a tasa fija denominados en pesos (63.1% de su cartera de créditos total) y sus operaciones en divisas. BAM utiliza la herramienta de Valor en Riesgo ("VaR") para medir su exposición bajo el método histórico, con un nivel de confianza del 99%, horizonte de 1 día y 252 observaciones. El Consejo ha establecido un límite para su exposición de 2% del capital básico; al 4T09 su consumo representa un bajo 0.77% del límite, el cual se ha

mantenido estable históricamente. Anteriormente, BAM contaba con un esquema de cobertura a través de contratos derivados de la Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio (“TIIE”) de 28 días, a través de los cuales, se buscaba cubrir la variabilidad de los flujos de efectivo por las tasas pasivas asociadas a la cartera de crédito automotriz; el periodo de cobertura comprendía 6 meses. Los montos nominales estaban asociados con el flujo esperado de cobranza para los meses de cobertura. Dado que dichos instrumentos fueron utilizados con fines de cobertura, las valuaciones fueron registradas en capital contable con un saldo negativo de \$1 millón durante 2008. Actualmente, BAM no cuenta con instrumentos de cobertura debido al decremento en las tasas pasivas; sin embargo, Fitch considera que movimientos no esperados en éstas, pudieran presionar los márgenes de utilidad en el portafolio crediticio.

Riesgo Operativo

En el año 2008 BAM adquirió un software especializado en gestión de riesgo operativo que permite clasificar eventos de riesgo o pérdida, mapeo de procesos y precisión en el requerimiento de capital para cada tipo de evento. BAM se encuentra en proceso de implementar metodologías y procesos para cumplir con los requerimientos de Basilea II bajo el método básico. La existencia de un sitio alterno de operaciones y los simulacros realizados para prevenir el detenimiento de la operación del banco, son iniciativas favorables para mitigar este riesgo. Por su parte, el área de auditoría interna es encargada de revisar la exposición del banco hacia factores como fraudes y pérdidas operativas; durante su revisión de 2009, ésta se enfocó a las operaciones de caja, encontrando áreas de oportunidad en la actualización de manuales y el conteo de efectivo. Empero el detalle en la revisión, Fitch considera que su alcance es limitado, sobre todo al considerar la reciente apertura de nuevas líneas de negocio y la creciente exposición que esto pudiera implicar.

Fondeo y Capital

Fondeo

La estructura de fondeo de BAM denota una positiva evolución durante 2009, al disminuir su captación mayorista (2009: -56.44% al comparar con el cierre de 2008) y préstamos interbancarios, sustituidos por captación tradicional en ventanilla de menor costo financiero y mayor permanencia. Dichas acciones han sido soportadas por el posicionamiento de las sucursales y mesas de captación, así como la apertura de actividades de banca patrimonial. Sin embargo, la contracción del portafolio crediticio, el detenimiento del programa de taxis y el bajo nivel de colocación han tenido un papel importante en la reducción de la captación mayorista y créditos interbancarios. Al 4T09, la estructura se encuentra impulsada principalmente por captación minorista a plazo (64.6% del pasivo total), seguido de préstamos interbancarios (21.2%) y depósitos a la vista (9.0%). Si bien la diversificación de fuentes de fondeo ha sido adecuada, Fitch observa elevadas concentraciones en los principales depositantes donde 22 clientes conjuntan 20.0% de la captación a plazo, con una permanencia promedio de 28 días; ante el reciente inicio de operaciones, su permanencia no ha sido comprobada.

La exposición hacia riesgo liquidez de BAM es medida a través del cálculo de brechas, los límites se encuentran en relación al nivel de activos (entre 25% y 35%, dependiendo de la brecha) y son similares a los observados en el resto del sector. Al cierre de 2009, ninguna de sus brechas excede los límites establecidos. Ante un escenario de stress, la pérdida potencial por liquidez es de \$4.2 millones al cierre de 2009 (1% del capital contable). Fitch considera que la exposición hacia riesgo liquidez de BAM es baja; asimismo, cuenta con líneas de liquidez con un monto disponible al cierre de 1T10 de hasta \$550 millones, las cuales pudieran ser utilizadas en caso de contingencia para sustitución de pasivos, lo cual se considera positivo.

- Estructura de fondeo mejorada, con mayor participación de fondeo a la vista.
- Baja exposición hacia riesgo liquidez a través de alta compaginación entre activos y pasivos.
- Buen nivel patrimonial, aunque condicionado por su débil desempeño.

Capital

El nivel patrimonial de BAM es aún adecuado. Su fortaleza se ha encontrado en función de las aportaciones de recursos realizadas por sus principales accionistas (2009: \$72 millones, 2008: \$200) debido a las pérdidas del banco. Al cierre de 2009 el índice de capitalización regulatorio se ubica en un adecuado 19.67% (2008: 17.14%), mientras la razón de capital *core* (capital contable - impuestos diferidos - activos diferidos) a activos bancarios se encuentra en 22.84% (2008: 22.98%). Ante la cobertura de cartera vencida y razonable calidad de activos, los activos grises (cartera vencida neta + bienes adjudicados) no implican presión alguna para la flexibilidad patrimonial. No obstante, en opinión de Fitch, la fortaleza patrimonial de BAM se encuentra comprometida por débil desempeño financiero, así como sus concentraciones en cartera comercial y la base de depositantes y, de no mostrar una mejora en el futuro cercano, las calificaciones pudieran mostrar movimientos a la baja.

Banco Autofin México, S.A.
Millones de pesos Nominales

RESUMEN FINANCIERO

	dic-09		sep-09		dic-08		dic-07		dic-06	
BALANCE GENERAL										
ACTIVOS										
Disponibilidades	226	13.2%	288	17.1%	126	8.2%	30	3.8%	100	28.4%
Instrumentos Financieros	1	0.1%	1	0.1%	1	0.1%	0	0.0%	49	13.8%
Operaciones con Valores	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%
Cartera de Créditos Total	1,486	86.7%	1,406	83.5%	1,412	91.4%	731	93.0%	173	49.1%
Cartera Vigente	1,457	85.0%	1,375	81.7%	1,394	90.2%	729	92.7%	173	49.1%
Comercial	549	32.0%	405	24.1%	341	22.1%	402	51.1%	147	41.8%
Intermediarios financieros	27	1.6%	26	1.5%	24	1.6%	35	4.5%	0	0.0%
Consumo	879	51.3%	944	56.1%	1,029	66.6%	292	37.2%	26	7.3%
Vivienda	2	0.1%	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%
Cartera Vencida	29	1.7%	31	1.8%	18	1.2%	2	0.3%	0	0.0%
(-) Estimación para Riesgos Crediticios	45	2.6%	53	3.1%	36	2.3%	10	1.3%	1	0.3%
Cartera de Créditos Neta	1,441	84.1%	1,353	80.4%	1,376	89.1%	721	91.7%	172	48.8%
Otras Cuentas por Cobrar	12	0.7%	11	0.7%	12	0.8%	5	0.6%	2	0.5%
Inmuebles, Mobiliario y Equipo Neto	10	0.6%	11	0.7%	12	0.8%	11	1.4%	7	1.9%
Bienes Adjudicados	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%
Inversiones Permanentes en Acciones	1	0.1%	1	0.1%	1	0.1%	1	0.1%	2	0.4%
Impuestos Diferidos	5	0.3%	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%
Cargos Diferidos e Intangibles	18	1.1%	18	1.1%	17	1.1%	0	0.0%	0	0.0%
Otros Activos	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%	18	2.3%	22	6.2%
TOTAL ACTIVOS	1,714	100.0%	1,683	100.0%	1,545	100.0%	786	100.0%	352	100.0%
PASIVOS										
Captación Tradicional	958	55.9%	913	54.2%	670	43.4%	349	44.4%	51	14.4%
Depósitos	958	55.9%	913	54.2%	670	43.4%	349	44.4%	51	14.4%
Bonos Bancarios	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%
Préstamos Interbancarios	276	16.1%	295	17.5%	417	27.0%	0	0.0%	0	0.0%
Operaciones con Valores	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%
Otras cuentas por pagar	13	0.8%	14	0.8%	13	0.8%	6	0.8%	6	1.6%
Créditos Diferidos	55	3.2%	59	3.5%	79	5.1%	3	0.4%	0	0.0%
TOTAL PASIVOS	1,302	76.0%	1,281	76.1%	1,179	76.3%	358	45.5%	56	16.0%
CAPITAL										
Capital Aportado	592	34.5%	577	34.3%	505	32.7%	505	64.2%	327	92.7%
Capital Ganado	-180	-10.5%	-175	-10.4%	-138	-8.9%	-77	-9.8%	-31	-8.7%
TOTAL CAPITAL CONTABLE	412	24.0%	402	23.9%	367	23.8%	428	54.5%	296	84.0%
PASIVO + CAPITAL CONTABLE	1,714	100.0%	1,683	100.0%	1,546	100.1%	786	100.0%	352	100.0%
ESTADO DE RESULTADOS										
Ingresos Financieros	192	100.0%	148	100.0%	146	100.0%	45	100.0%	21	100.0%
(-) Gastos Financieros	80	41.7%	63	42.6%	56	38.4%	9	20.0%	0	1.2%
Margen antes de Repomo	112	58.3%	85	57.4%	90	61.6%	36	80.0%	21	98.8%
(+) REPOMO	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%	-11	-24.4%	-9	-42.4%
Margen Financiero	112	58.3%	85	57.4%	90	61.6%	25	55.6%	12	56.5%
(-) Estimación para riesgos crediticios	20	10.4%	18	12.2%	29	19.9%	9	20.0%	1	5.4%
Margen Fin. Ajustado por Riesgo	92	47.9%	67	45.3%	61	41.8%	16	35.6%	11	51.1%
(+) Ingresos No Financieros	-4	-2.1%	-6	-4.1%	-7	-4.8%	-3	-6.7%	-0	-0.5%
Ingresos Netos de Operación	88	45.8%	61	41.2%	54	37.0%	13	28.9%	11	50.5%
(-) Gastos de Operación	146	76.0%	107	72.3%	122	83.6%	97	215.6%	41	194.5%
UTILIDAD DE OPERACIÓN	-58	-30.2%	-46	-31.1%	-68	-46.6%	-84	-186.7%	-31	-144.0%
(+) Otros Productos (Gastos) Netos	11	5.7%	9	6.1%	6	4.1%	7	15.6%	0	0.6%
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	-47	-24.5%	-37	-25.0%	-62	-42.5%	-77	-171.1%	-31	-143.4%
(-) ISR y PTU causados	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%
(+) ISR y PTU diferidos	5	2.6%	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%
UTILIDAD ANTES DE SUBSIDIARIAS	-42	-21.9%	-37	-25.0%	-62	-42.5%	-77	-171.1%	-31	-143.4%
(+) Participación en subsidiarias	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%
UTILIDAD POR OPERACIONES CONTINUAS	-42	-21.9%	-37	-25.0%	-62	-42.5%	-77	-171.1%	-31	-143.4%
(+) 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	-42	-21.9%	-37	-25.0%	-62	-42.5%	-77	-171.1%	-31	-143.4%

Banco Autofin México, S.A.

Millones de pesos Nominales

RESUMEN FINANCIERO

	dic-09	sep-09	dic-08	dic-07	dic-06
RAZONES FINANCIERAS					
RENTABILIDAD					
1. ROE	-10.32%	-12.83%	-15.60%	-21.27%	-10.32%
2. ROA	-2.47%	-3.06%	-5.32%	-13.53%	-8.67%
3. Ut. Operativa / Activos Promedio	-3.41%	-3.80%	-5.83%	-14.76%	-17.42%
4. Ut. antes Impuestos / Activos Promedio	-2.77%	-3.06%	-5.32%	-13.53%	-8.67%
5. Eficiencia (Costos/Ingresos)	122.69%	121.59%	137.08%	334.48%	343.84%
6. Gastos Operativos / Activos Promedio	8.60%	8.84%	10.47%	17.04%	11.76%
7. Margen / Activos Promedio (NIM)	6.59%	7.02%	7.72%	4.39%	3.42%
CAPITALIZACIÓN					
1. Generación Interna de Capital	-10.32%	-12.83%	-15.60%	-21.27%	-10.32%
2. Capital / Activos Totales	24.04%	23.89%	23.75%	54.45%	84.01%
3. Capital Ajustado / Activos Totales	23.69%	23.83%	23.69%	54.45%	84.01%
4. Capital Libre / Activos Bancarios	23.55%	23.34%	23.11%	53.75%	83.63%
5. Capital / Créditos Netos	28.59%	29.71%	26.67%	59.36%	172.19%
6. Índice de Cap. Básico (Tier-1)	19.67%	20.09%	17.14%	39.15%	212.71%
7. Índice de Capitalización Total	19.67%	20.09%	17.14%	39.15%	212.71%
8. Capital Core / Activos Bancarios	22.84%	22.98%	22.85%	55.30%	86.00%
LIQUIDEZ					
1. Activos Líquidos / Captación Tradicional	18.40%	23.92%	11.68%	8.60%	293.90%
2. Inv. Financieras / Captación Tradicional	0.08%	0.08%	0.09%	0.00%	96.38%
3. Créditos Netos / Captación Tradicional	116.77%	112.00%	126.59%	206.59%	339.69%
CALIDAD DE ACTIVOS					
1. Reservas Creadas / Créditos Promedio	1.38%	1.70%	2.71%	1.99%	0.67%
2. Reservas Creadas / Ut. antes Imp. y Rvs.	-74.07%	-94.74%	-87.88%	-13.24%	-3.94%
3. Reservas Preventivas / Créditos Totales	3.03%	3.77%	2.55%	1.37%	0.67%
4. Reservas Preventivas / Créd. Vencidos	155.17%	170.97%	200.00%	500.00%	n.a.
5. Cartera Vencida / Cartera Total	1.95%	2.20%	1.27%	0.27%	0.00%
6. Cart. Vencida / Cart. Total excl. Fobaproa	1.95%	2.20%	1.27%	0.27%	0.00%
7. Cartera Vencida Neta / Capital	-3.88%	-5.47%	-4.90%	-1.87%	-0.39%
8. Castigos / Créditos Totales Promedio	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.

ALL FITCH CREDIT RATINGS ARE SUBJECT TO CERTAIN LIMITATIONS AND DISCLAIMERS. PLEASE READ THESE LIMITATIONS AND DISCLAIMERS BY FOLLOWING THIS LINK: [HTTP://WWW.FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](http://www.fitchratings.com/understandingcreditratings). IN ADDITION, RATING DEFINITIONS AND THE TERMS OF USE OF SUCH RATINGS ARE AVAILABLE ON THE AGENCY'S PUBLIC WEB SITE AT [WWW.FITCHRATINGS.COM](http://www.fitchratings.com). PUBLISHED RATINGS, CRITERIA, AND METHODOLOGIES ARE AVAILABLE FROM THIS SITE AT ALL TIMES. FITCH'S CODE OF CONDUCT, CONFIDENTIALITY, CONFLICTS OF INTEREST, AFFILIATE FIREWALL, COMPLIANCE, AND OTHER RELEVANT POLICIES AND PROCEDURES ARE ALSO AVAILABLE FROM THE CODE OF CONDUCT SECTION OF THIS SITE.

Copyright © 2010 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.