

Bancos
México
Reporte de Calificación

Banco Regional de Monterrey
(Banregio)

Calificaciones Actuales

Riesgo Contraparte LP	AA-(mex)
Riesgo Contraparte CP	F1+(mex)
Obligaciones Subordinadas por \$750'000,000.00	A(mex)

Perspectiva

Estable

Información Financiera

Banregio	31/03/10	31/12/09
Activos Totales (mdp)	39,697	36,293
Cap Contable (mdp)	2,206	2,154
Utilidad Neta (mdp)	53	240
Índice de CV (%)	2.78	2.52
Capital / Activos (%)	5.56	5.94
Capital / Créditos Netos (%)	13.86	13.77
ROA (%)	0.56	0.70
ROE (%)	9.72	11.64

Analistas

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

Oliver Venegas
+52 (81) 8399 9149
oliver.venegas@fitchratings.com

Aurelio Cavazos
+52 (81) 8399 9100
aurelio.cavazos@fitchratings.com

Metodología Aplicada

- *Global Financial Institutions Rating Criteria (Diciembre 2009)*
- *Metodología de Bancos e Instituciones Financieras (Enero 2009)*
- *Rating Hybrid Securities (Diciembre 2009)*
- *Equity Credit for Hybrids & Other Capital Securities (Diciembre 2009)*

Fundamentos

- Las calificaciones de Banregio reflejan su razonable nivel de capitalización; así como un adecuado desempeño financiero y calidad de activos ante un entorno económico adverso. Incorporan también las elevadas concentraciones en su portafolio de créditos comerciales; y presiones en su rentabilidad operativa debido a mayores requerimientos de provisiones ante el incremento en morosidad de sus acreditados esperado para el año 2010.
- Presiones en rentabilidad por mayores provisiones (1T10: 61.1% de la utilidad antes de impuestos y reservas; promedio 2006-2009: 29.9%) se espera continúen durante el año 2010. Sin embargo, el banco ha sido hábil para sostener el crecimiento de créditos (2009: +12.4%) e ingresos recurrentes (2009: +11.3%). La administración muestra un buen control de costos no-financieros, consideramos que el deterioro en sus indicadores de eficiencia de años anteriores por su expansión geográfica se han reducido significativamente; sin embargo Fitch no espera observar indicadores de rentabilidad diferentes a los actuales.
- El riesgo crédito es la principal exposición de Banregio. La cobertura por reservas a cartera vencida continúa suficiente sin embargo es considerada modesta en función de la concentración de acreditados en su cartera comercial, la cual no se ha reducido suficientemente aunque Banregio muestra una buena experiencia administrativa en este tipo de créditos y ha fortalecido mecanismos de supervisión y recuperación. La originación de créditos minoristas (23.2% de los créditos totales) se detuvo durante 2009 y continuará lenta en 2010. La exposición hacia riesgo de mercado se mantiene moderada a pesar del incremento en actividades de intermediación de valores debido a su favorable tendencia de captación. Excesos al límite de VaR (1% del capital neto) han sido bajos.
- Consideramos que la liquidez de Banregio es adecuada y razonablemente administrada. Su estructura de fondeo continúa beneficiándose de una base de clientes pulverizada en comparación con otros bancos comparables; además la estructura de vencimientos de sus créditos no exhibe desfases de brechas considerables (excepto por las operaciones de reporto). Dado el importante papel de Banregio en el mecanismo de fondeo de otras subsidiarias del grupo financiero, Fitch esperaría observar una planeación de fondeo más conservadora que reduzca su brecha negativa de cortos plazos.
- El nivel de capitalización es adecuado ante nuestra perspectiva ya que la calidad de utilidades se considera alta y no existe dependencia hacia títulos híbridos de capital; no obstante la concentración de cartera y la tendencia negativa en la cobertura de reservas a cartera vencida podrían exponer al capital a riesgos particulares.

Perspectiva y Factores Clave en la Calificación

La perspectiva crediticia es 'Estable'. Aumentos en las calificaciones resultarían de una mayor diversificación de riesgos, sostenidas mejoras en calidad de activos y superiores niveles de capitalización. Las calificaciones disminuirían ante un nivel de capitalización presionado, mayores deterioros en morosidad en sus créditos no acompañados por reservas suficientes y/o retrocesos en los avances mostrados en su posición y administración de liquidez.

Perfil

Banregio es la principal subsidiaria de Banregio Grupo Financiero. Es un banco regional enfocado en actividades de otorgamiento de créditos comerciales a empresas medianas y pequeñas. Su principal zona de influencia es la ciudad de Monterrey y 12 estados de la zona norte y occidente de México.

- Banco de nicho con zona de influencia en Monterrey; gradual expansión geográfica hacia la región Noreste del país.
- Operación enfocada hacia el otorgamiento de créditos comerciales; reciente desaceleración en créditos al consumo e hipotecarios.
- Bajo impacto negativo por adverso entorno económico.

Perfil

Banregio es un banco de nicho fundado en el año 1994 en la ciudad de Monterrey. Como banco especializado, mantiene operaciones enfocadas a otorgar créditos comerciales a empresas medianas-pequeñas (1T10: 75.4% de sus créditos totales) y cuenta con una moderada diversificación geográfica al concentrar en el estado de Nuevo León cerca del 60.1% de su portafolio total de créditos. Su estrategia corporativa continúa en dirección de sostener su ritmo de expansión crediticia (2005-2009: +24.1% por año), lo cual refleja su habilidad en haber sorteado razonablemente bien un entorno económico adverso durante los últimos 18 meses mientras los esfuerzos de bancos similares han estado enfocados en contención de morosidad en su portafolio de créditos al consumo.

Las iniciativas de diversificación hacia créditos al consumo e hipotecarios que había iniciado Banregio en el pasado se detuvieron desde el año 2008; y actualmente este tipo de productos continúan como un elemento secundario en su estrategia toda vez que se ha reducido fuertemente su ritmo de colocación (-10.7% en los últimos doce meses). Sin embargo, la expansión geográfica ha sido rápida al duplicar su número de sucursales en los últimos años (1T10: 97; 2005: 41) y esperamos continúe aunque con una velocidad más gradual. Dicha expansión ha sido elemento fundamental para potenciar el crecimiento de créditos comerciales (+28.3% en los últimos doce meses) y comenzar a mejorar su estructura de fondeo. A futuro, esperamos moderados avances en dispersión geográfica y que Banregio conserve su favorable franquicia y buena capacidad competitiva en Nuevo León donde posee alrededor del 10% de todas las sucursales bancarias del estado. Al cierre del 1T10, Banregio posee el 1.39% del total de créditos comerciales y 0.65% de la captación tradicional del sistema bancario mexicano.

Banregio Grupo Financiero y Subsidiarias (millones de pesos, Diciembre 2009)

	Tenencia Accionaria (%)	Activos Totales	Capital Contable	Utilidad Neta	ROA (%)
Banregio Grupo Financiero (Controladora)	---	44,678	3,502	473	1.06
Banregio (Banco)	99.9	36,293	2,154	240	0.70
AF Banregio (Arrendadora)	99.9	4,649	812	203	5.92
Banco Regional (Banco)	99.9	3,687	503	57	1.56
Vivir Soluciones Financieras (Sofom)	66.9	39	28	-28	-73.15
Operadora Banregio (Asset Management)	99.9	2	2	0	0.00

Fuente: Estados financieros auditados

Banregio es la principal subsidiaria de Banregio Grupo Financiero. Esperamos que el banco apunte la expansión grupal concentrando la mayor proporción de activos de las subsidiarias. La estrategia y el diseño de mecanismos administrativos de riesgos se llevan a cabo de forma consolidada en el grupo; sin embargo existen estructuras organizacionales independientes para tareas operacionales en algunas subsidiarias. El director general actual de Banregio ocupa dicho cargo desde el año 2007; fecha en la que sustituyó a quien ahora es el director general del grupo quien también representa a la principal familia de accionistas. En nuestra opinión, la rotación de sus principales directivos se mantiene baja lo cual ha incidido en conservar un perfil de negocios conservador, aunque se aprecia un mayor apetito por riesgo que años anteriores. El grupo se había caracterizado por incrementar su portafolio crediticio de forma orgánica; sin embargo durante 2009, se concretó la adquisición de una empresa de arrendamiento puro (Masterlease). Dicha operación representó un incremento de +69.8% en el portafolio de AF Banregio. Si bien su riesgo de ejecución se percibe bajo y la calidad de cartera adecuada, la administración se encuentra actualmente trabajando en esquemas para mejorar la estructura de fondeo.

La estructura accionaria de Banregio es relativamente pulverizada; la participación mayoritaria en el capital del banco la ostenta un grupo común de Monterrey quienes participan activamente en el sector automotriz y construcción en la zona noreste del país. Lo anterior ha implicado que la proporción de créditos relacionados y/o otorgados a otras subsidiarias del grupo se mantenga alta (aunque dentro de los parámetros regulatorios y con tendencia a decrecer). Al 1T10, los créditos otorgados a subsidiarias del grupo representan en su conjunto el principal acreditado de Banregio equivalente al 19.5% del capital básico.

Presentación de Cuentas

Los estados financieros de Banregio para los años 2009 y 2008 han sido auditados por PricewaterhouseCoopers S.C. Las opiniones no exhiben salvedades. Datos trimestrales en este reporte no se encuentran auditados. Las cifras presentadas en tablas y/o gráficas han sido obtenidas de fuentes de información pública o proporcionada por el propio Banregio. Durante el año 2008, el cambio en normas de presentación de información financiera implicó el registro de posiciones en operaciones de reporto dentro de balance, razón por la cual observamos crecimientos de hasta 100% en cuentas activas y pasivas. Las cifras presentadas en la tabla de Indicadores Principales y en los anexos al final del reporte se encuentran normalizadas por dicho efecto y son comparables.

Desempeño Financiero

Banregio ha sostenido razonablemente bien su desempeño a pesar del adverso entorno económico de los últimos 12-24 meses. La presión en su rentabilidad operativa proviene mayormente de la creación de provisiones (1T10: 61.1% de la utilidad antes de impuestos y reservas; promedio 2006-2009: 29.9%); sin embargo, el banco ha sido hábil para estabilizar su estructura de activos productivos y margen financiero de interés neto ya que el crecimiento de créditos durante 2009 se mantuvo consistente (+12.4%). Asimismo, la administración evidencia un buen control de costos no financieros por lo que las presiones de años anteriores por la apertura de sucursales se han reducido y Fitch no espera observar indicadores de eficiencia mejores a los actuales. Durante 2009, los ingresos operativos crecieron 11.3% mientras que los costos lo hicieron en 6.1%. En nuestra opinión, los requerimientos de provisiones continuarán representando el principal costo que Banregio debe controlar por lo que vemos limitadas posibilidades de observar mejores indicadores de rentabilidad durante 2010. Aunque el banco muestra avances en diversificación de ingresos, ésta ha evolucionado con menor velocidad de lo esperado.

Indicadores Principales

Indicador (%)	BanRegio			Banca Afirme			Banco Invex			Banco Interacciones		
	'AA-(mex)'; 'F1+(mex)'; 'Estable'			'A-(mex)'; 'F2(mex)'; 'Estable'			'A-(mex)'; 'F2(mex)'; 'Estable'			'A(mex)'; 'F1(mex)'; 'Estable'		
	Mar-10	Dic-09	Dic-08	Mar-10	Dic-09	Dic-08	Mar-10	Dic-09	Dic-08	Mar-10	Dic-09	Dic-08
Activos (mdp)	39,697	36,293	31,976	43,337	52,000	38,186	25,471	21,724	26,347	74,043	67,137	56,799
Créditos Totales / Activos	42.19	45.24	45.67	19.62	16.27	25.08	27.49	34.12	30.90	54.93	53.37	55.37
MIN / Activos Promedio	3.84	3.97	3.71	3.44	2.12	2.76	2.05	3.26	3.42	4.28	2.61	3.1
ROA	0.56	0.70	0.65	0.79	0.36	0.50	0.73	1.07	0.25	1.11	1.21	1.01
Utilidad Op. / Activos	0.55	0.76	0.54	0.86	0.40	0.27	0.78	0.66	-0.39	1.67	1.06	1.37
ROE	9.72	11.64	12.48	15.67	7.34	7.83	8.66	13.72	3.98	23.76	27.23	26.1
Costo / Ingreso	65.21	66.55	66.92	71.69	74.98	73.74	57.43	46.90	55.47	37.94	45.02	50.47
CV / Cartera Total	2.78	2.52	1.60	5.79	5.11	2.74	3.46	4.47	1.98	1.26	1.23	0.51
Reservas Preventivas / CV	178.97	186.96	266.52	91.79	93.98	120.99	247.93	197.89	350.31	222.81	224.49	426.09
CV Neta / Capital Contable	-16.68	-16.71	-19.71	1.59	1.10	-2.60	-17.67	-16.66	-22.36	-18.43	-17.26	-22.70
Capital Elegible / Activos Ponderados por Riesgo	11.08	11.63	12.48	15.15	14.12	14.16	16.18	16.38	8.74	N.A.	13.41	11.51
Capital Contable (mdp)	2,206	2,154	1,969	2,447	2,353	2,118	2,026	1,945	1,802	3,418	3,181	2,313

Fuente: Cálculos propios con base en los estados financieros auditados y reportes trimestrales

- Buen sostenimiento de ingresos recurrentes; pero la rentabilidad es presionada por mayores provisiones.
- Adecuada capacidad de control en costos no financieros es acompañada por un menor ritmo de expansión geográfica.
- No esperamos mejoras en rentabilidad operativa para 2010.

Ingresos Totales

Durante el año 2009, la estructura de ingresos de Banregio es similar a la observada históricamente. Continúa la dependencia hacia margen financiero (1T10: 83.5% del ingreso operativo) ante la exposición a créditos de empresas comerciales pequeñas-medianas ya que la reducción en su portafolio minorista (consumo: -21.7%; hipotecario: -7.3% en los últimos doce meses) ha limitado el crecimiento de comisiones tras la estrategia por detener el otorgamiento de estos productos y rediseñar sus parámetros de elegibilidad. Con una tendencia a la baja en las tasas de interés durante 2009 (-350 puntos base), la continúa originación de créditos comerciales y diversificación geográfica fue un factor importante en la rentabilidad de Banregio ya que la cartera comercial vigente se incrementó en todas las zonas donde el banco mantiene operaciones: Nuevo León +7.7%, Coahuila +7.4%, Tamaulipas +27.2%, otros +110.8%. En su conjunto, los primeros tres estados representan 78.8% del portafolio comercial total.

Las comisiones netas han mejorado su ritmo de crecimiento durante 2009 (+28.8%) y continúan representando la segunda fuente de ingresos recurrentes (10.5% del ingreso operativo). Si bien no esperamos que la estructura de ingresos cambie rápidamente, creemos que en ausencia de una masa crítica de créditos minoristas y con una moderada expansión de cajeros automáticos (1T10: 179; 2008: 168) Banregio ha sido hábil en mejorar su estructura de precios en forma de comisiones hacia operaciones cautivas de captación, uso de banca electrónica y terminales punto de venta; aún y cuando algunos servicios de administración de activos han sido retirados. A futuro, consideramos que la cobertura de gastos operativos por comisiones se situaría alrededor de 10%-13%.

Ingresos por intermediación y otros productos netos se mantienen como partidas relativamente volátiles en esta estructura y de menor importancia. Creemos que no representan presiones para sostener la rentabilidad del banco. Las operaciones de intermediación de valores son secundarias en la estrategia y creemos que funcionan como elemento complementario de servicio a clientes. Usualmente son representadas por actividades de compra-venta de divisas con clientes (2009: 78.5% del total de ingresos por intermediación) y valuación tradicional de títulos, sin tomar posiciones direccionales. Por su parte, el renglón de otros productos netos ha incrementado su recurrencia debido a componentes de recuperaciones de cartera (reversión de reservas). Al cierre del 1T10, esta partida representa un marginal 3.7% del margen financiero ajustado por reservas (promedio 2006-2009: 7.9%).

Costos No Financieros

Durante el año 2009, los costos operativos de Banregio se mantuvieron bien controlados y alineados con la filosofía prudencial aplicada a todas las subsidiarias del grupo. En línea con nuestras expectativas, su indicador de eficiencia se ha estabilizado alrededor de 65%-68% tras haber impulsado fuertemente la apertura de sucursales. Con un menor ritmo esperado en expansión geográfica y contratación de personal (<5% desde 2008) no consideramos observar un deterioro en eficiencia por encima de este nivel; aunque regresar a índices por debajo del 60% creemos será poco probable durante 2010.

Cargos por Provisiones

Representan el principal costo para Banregio. A pesar de su concentración de cartera, el banco no ha experimentado cargos puntuales por alguna exposición crediticia en particular. Sin embargo, el consistente aumento en su portafolio desde el año 2008 ha involucrado mayores provisiones genéricas (2009: +13.3%) que se han estabilizado en niveles considerados altos. Fitch no espera observar mejoras significativas en este rubro ya que es probable que la exposición de sus acreditados al actual entorno económico resulte en un mayor deterioro en su calidad de activos. Favorablemente, el ritmo de castigos se mantiene muy bajo y evidencia la buena capacidad de recuperación del banco.

Perspectiva

En opinión de Fitch, la rentabilidad de Banregio exhibe una moderada capacidad de mejora para el año 2010. Consideramos que su habilidad competitiva es buena para sostener el crecimiento en colocación de créditos que reditúe en estables márgenes y adecuada capacidad de absorción de provisiones, las cuales se espera que continúen al menos en los niveles observados en 2008-2009. Menores ritmos de crecimiento en sus costos no-financieros funcionan ahora como amortiguador de su rentabilidad operativa.

- Adecuada calidad de activos; aún con una tendencia creciente en cartera vencida los castigos de créditos morosos permanecen muy bajos.
- Persisten concentraciones por acreditados y por zona geográfica.
- Bajo apetito por riesgo mercado.

Riesgos

El principal órgano en materia de administración de riesgos de Banregio es su Consejo de Administración, el cual está compuesto por 14 miembros (50% independientes) y es informado trimestralmente por el equipo administrativo sobre posiciones asumidas, excesos a límites establecidos, así como de las medidas realizadas para mitigar excesos incurridos de los mismos. El Consejo es también la instancia encargada de aprobar y revisar los manuales de políticas y procedimientos sobre exposición, medición y control de riesgos. Delega responsabilidades de monitoreo y supervisión al Comité de Riesgos, el cual aprueba las metodologías, modelos, parámetros y nuevos productos. Con base en la regulación doméstica, dichas responsabilidades son llevadas a cabo por la Unidad Integral de Administración de Riesgos ("UAIR"). El Comité de Riesgos sesiona mensualmente y se integra por tres miembros del Consejo, el Director General, el titular de la UAIR y 9 funcionarios de distintas áreas tomadoras de riesgo.

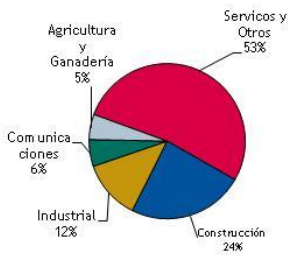
Durante el año 2009 la estrategia de supervisión de riesgos del banco se centró en controlar el riesgo crédito de su portafolio de préstamos; de forma complementaria el banco ha formalizado también límites de inversión para sus operaciones de tesorería. Las principales medidas implementadas en créditos al consumo e hipotecarios fueron en la fase de *originación* mediante la calibración de parámetros utilizados en el modelo interno del banco y la restricción temporal del uso de canales de venta externos. Por su parte, para el segmento comercial las medidas implementadas en *originación* se enfocaron en la creación de áreas especializadas para los sectores de construcción y agropecuario (2009: 33.1% de la cartera comercial total). Para la fase de *seguimiento-cobranza* se incrementó la frecuencia de revisión del uso de líneas de crédito autorizadas y crearon mecanismos más eficientes en el proceso de recuperación extrajudicial y judicial. Si bien el apetito de Banregio hacia riesgo mercado permanece moderado; su participación en actividades de intermediación de valores de clientes y mecanismos de fondeo a otras subsidiarias del grupo ha incrementado su exposición hacia este riesgo y también hacia riesgo liquidez en comparación con años anteriores. En ausencia de haber registrado títulos de deuda a vencimiento, el ROA se hubiera ubicado en 0.43% al cierre de 2008.

Riesgo Crédito

La exposición de Banregio a riesgo crédito es a través de su cartera de préstamos equivalente a 42.2% de sus activos totales. Las inversiones en valores (51.7% de los activos totales) representan un moderado riesgo crédito al estar compuestas en su mayoría por títulos gubernamentales. Al cierre de 2009, la proporción de instrumentos de renta variable representa un bajo 0.8% del capital contable y los títulos de deuda corporativa 19.3%, de los cuales 50.2% mantienen una calificación 'AAA(mex)' y el resto al menos 'A(mex)' o equivalente.

La distribución de su portafolio crediticio permanece dominada por créditos comerciales toda vez que el portafolio minorista se ha reducido. De igual forma, la diversificación geográfica si bien ha mejorado en el pasado reciente, aún está concentrada en Nuevo León (2009: 62.3%; 2006: 82.1%). Aunque el número de acreditados se ha incrementado consistentemente la dispersión de riesgos no lo ha hecho al mismo ritmo ya que las 20 exposiciones crediticias más grandes representan 16.7% de la cartera total esto es 1.17x

Distribución de Cartera Comercial
(Diciembre 2009)



el capital elegible (2008: 23.2%, 1.21x, respectivamente) y la segmentación por sectores económicos es baja. Al cierre del año 2009, los créditos comerciales se distribuían en construcción (24.2% de este rubro), industrial (12.4%), comunicaciones y transporte (5.5%), agropecuario (5.2%), otros (52.5%). Favorablemente, las principales exposiciones mantienen buenas calificaciones con base a la escala utilizada por el regulador doméstico ya que todas se encuentran por encima de la categoría 'B2' (el quinto grado de menor riesgo en una escala de doce niveles) y han sido clientes recurrentes de Banregio en los últimos años. De igual forma, los primeros dos acreditados poseen un saldo vigente superior al 10% del capital elegible del banco y cuentan con una calificación 'B1' y 'B3', respectivamente. La proporción de uso de línea de crédito aprobada se aprecia moderada en 68.1%. Los créditos relacionados bajo criterios regulatorios locales ascienden a un elevado 32.7% del capital elegible de Banregio.

Cartera Vencida y Estimaciones Preventivas

Consideramos que Banregio mantiene una adecuada calidad de activos y las iniciativas en mejoramiento de recuperación de créditos debieran estabilizar el ritmo de morosidad en el mediano plazo dada la probada experiencia en recuperación. Sin embargo, el deterioro en cartera vencida se aprecia consistente. Durante el año 2009, el nivel de créditos vencidos por segmento se incrementó substancialmente: vivienda +134.9%, comercial +74.8%, consumo +13.3%; llevando el índice de cartera vencida a 2.8%, el cual consideramos controlable (promedio 2006-2008: 1.3%). De forma positiva, la mayor proporción de créditos vencidos pertenecen al segmento comercial por lo que denotan cierta concentración y la administración mantiene elevadas expectativas de recuperación en el corto plazo ante los avances en procesos de cobranza especializada. Ningún acreditado en lo particular mantiene un saldo vencido superior a \$10 millones y los principales 20 clientes vencidos equivalen al 50% de la cartera comercial en dicho estatus.

La cobertura de cartera vencida por reservas continúa amplia, aunque con tendencia decreciente. La administración pretende mantener reservas superiores a una vez su cartera vencida nueva, lo cual Fitch considera alcanzable. Banregio comenzó a realizar castigos de créditos vencidos a partir del año 2006 y éstos han sido históricamente muy bajos solo pertenecientes al segmento de créditos minoristas. Si bien esperamos que el volumen de castigos se incremente durante 2010, no consideramos que superen el 1% de la cartera total.

Riesgo Mercado

Durante el inicio del año 2009, Banregio rediseño sus variables utilizadas en la metodología Value at Risk ("VaR") para estimar su exposición hacia este riesgo. Dicho rediseño refleja criterios más conservadores; sin embargo el límite global no fue ajustado a la baja. El cálculo de VaR se realiza ahora bajo simulación MonteCarlo con un nivel de confianza de 99% (antes 95%), horizonte de 1 día (*holding period*) y 360 días de historia (antes 240 días). Banregio enfrenta riesgo mercado principalmente por sus operaciones de tesorería en mesa de dinero de su posición propia y por clientes, transacciones de cobertura con instrumentos derivados y en menor medida por riesgo de tasa de interés y tipo de cambio en su portafolio de créditos (2009: créditos otorgados en moneda extranjera representan 8.4% de la cartera total).

El banco cuenta con una estructura de límites por cada una de estas mesas de operaciones tanto por toma de posiciones como por exposición de su capital, siendo el límite establecido de exposición global de VaR 1% del capital neto. Si bien durante el 4T08 se observaron ciertos excesos a los límites previos, en promedio el consumo de VaR se situó en un bajo 0.24% del capital neto. Durante el año 2009, el consumo promedio del límite se ubica en un bajo 0.23%.

Riesgo Operacional

Desde el año 2007, la administración y responsabilidad del riesgo operativo está a cargo de la UAIR. El área de contraloría ha intervenido para diseñar las medidas apropiadas para mitigar las pérdidas esperadas por este tipo de riesgo. Asimismo, se ha creado una base de datos para generar un modelo interno. Recientemente, Banregio adquirió en conjunto con 9 bancos, el software *Sword*, el cual permitiría generar mejores reportes y detectar de manera más específica su exposición por línea de negocios; incluyendo riesgo tecnológico y riesgo legal.

- Favorable evolución de captación minorista ante su penetración regional; no obstante el banco es un importante vínculo de fondeo de otras subsidiarias del grupo lo cual pudiera presionar su liquidez.
- Adecuada y estable capitalización.

Fondeo, Liquidez y Capital

Fondeo

La estructura de fondeo de Banregio muestra una favorable evolución. Los depósitos totales han aumentado con buen ritmo (promedio 2006-2009: +27.8% por año) debido en parte a la favorable penetración local del banco y su expansión geográfica del pasado reciente, lo cual ha beneficiado la pulverización en captación toda vez que los principales 20 depositantes representan alrededor del 10% del fondeo minorista total. Al cierre del 1T10, la captación tradicional fondea 88.7% de la cartera crediticia y ha sido un elemento importante en la estabilización del margen de interés neto. Las líneas de crédito interbancarias de bancos de desarrollo mantienen un uso moderado y representan niveles marginales del pasivo financiero ya que son utilizadas tradicionalmente para operaciones de descuento de cartera. En los últimos años, Banregio ha incrementado su operatividad en actividades de mesa de dinero a favor de su base de clientes quienes también representan una fuente recurrente de financiamiento para otras empresas del grupo. En este sentido, en adición a las líneas de crédito otorgadas a empresas subsidiarias del grupo, el banco posee un importante papel en intermediación de deuda bursátil de AF Banregio, la cual, enfrenta un riesgo de refinanciamiento.

Común en bancos comparables, los análisis de brechas de vencimiento muestran saldos negativos en la ventana de 0-7 días y de forma acumulada en la ventana de 0-6 meses. Lo anterior es influenciado principalmente por las operaciones de reporto del banco y la estructura de fondeo minorista. No obstante, consideramos que la liquidez del banco es administrada de forma razonable y la permanencia mostrada por su base de clientes se mantiene adecuada. Su proporción de créditos a captación tradicional ha permanecido históricamente en niveles elevados y no esperamos cambios radicales de forma adversa durante 2010. Adicionalmente, la proporción de activos líquidos del banco es adecuada ante los estudios interno de entradas/salidas de depósitos y las líneas de créditos (disponibles, no utilizadas y no comprometidas) celebradas con bancos con al menos su misma calificación junto con el fondeo de Banco de México es por aproximadamente \$3,100 millones (20.8% de su captación total). A futuro, Fitch esperaría observar una planeación de liquidez de más largo plazo.

Capital

Al cierre del 1T10 el índice de capitalización de Banregio se ubica en 13.3% y se aprecia estable respecto a años pasados. Lo anterior debido a la adecuada rentabilidad del banco aún y cuando el decreto de dividendos había sido elevado en el pasado: durante 2006 se decretaron \$300 millones para crear Banco Regional. Durante 2008 se decretaron \$520 millones de los cuales se recapitalizaron \$482 millones.

El uso de instrumentos híbridos de capital en Banregio es moderado, solo posee una emisión de obligaciones subordinadas no preferentes y no convertibles por \$750 millones la cual es considerada por Fitch como capital en 25% y como pasivo en 75%. Así, el indicador de capital elegible a activos ponderados se ubica en niveles cercanos al 11% el cual Fitch considera adecuado. Mejoras en estos indicadores serían modestas durante el 2010.

BANREGIO, S.A.

Millones de Pesos Nominales

RESUMEN FINANCIERO

	Mar-10	Dic-09	Dic-08	Dic-07	Dic-06
BALANCE GENERAL					
ACTIVOS					
Disponibilidades	2,219 5.6%	2,344 6.5%	2,528 7.9%	1,651 4.3%	963 3.7%
Instrumentos Financieros	20,516 51.7%	17,533 48.3%	14,573 45.6%	23,802 62.0%	15,061 57.4%
Operaciones con Valores	0 0.0%	0 0.0%	0 0.0%	151 0.4%	1,521 5.8%
Cartera de Créditos Total	16,749 42.2%	16,422 45.2%	14,605 45.7%	12,560 32.7%	8,587 32.7%
Cartera Vigente	16,283 41.0%	16,008 44.1%	14,372 44.9%	12,401 32.3%	8,501 32.4%
Cartera Vencida	466 1.2%	414 1.1%	233 0.7%	159 0.4%	86 0.3%
(-) Estimación para Riesgos Crediticios	834 2.1%	774 2.1%	621 1.9%	530 1.4%	526 2.0%
Cartera de Créditos Neta	15,915 40.1%	15,648 43.1%	13,984 43.7%	12,030 31.3%	8,061 30.7%
Otras Cuentas por Cobrar	349 0.9%	80 0.2%	99 0.3%	72 0.2%	106 0.4%
Inmuebles, Mobiliario y Equipo Neto	374 0.9%	371 1.0%	456 1.4%	340 0.9%	228 0.9%
Bienes Adjudicados	34 0.1%	24 0.1%	21 0.1%	4 0.0%	1 0.0%
Inversiones Permanentes en Acciones	188 0.5%	184 0.5%	179 0.6%	283 0.7%	259 1.0%
Impuestos Diferidos	40 0.1%	40 0.1%	45 0.1%	0 0.0%	0 0.0%
Cargos Diferidos e Intangibles	62 0.2%	69 0.2%	91 0.3%	0 0.0%	0 0.0%
Otros Activos	0 0.0%	0 0.0%	0 0.0%	62 0.2%	38 0.1%
TOTAL ACTIVOS	39,697 100.0%	36,293 100.0%	31,976 100.0%	38,395 100.0%	26,238 100.0%
PASIVOS					
Captación Tradicional	14,859 37.4%	14,500 40.0%	13,636 42.6%	10,479 27.3%	6,954 26.5%
Préstamos Interbancarios	712 1.8%	900 2.5%	844 2.6%	1,194 3.1%	1,000 3.8%
Operaciones con Valores	20,448 51.5%	17,462 48.1%	14,343 44.9%	23,810 62.0%	16,531 63.0%
ISR y PTU por pagar	36 0.1%	26 0.1%	26 0.1%	35 0.1%	29 0.1%
Otras cuentas por pagar	614 1.5%	430 1.2%	341 1.1%	334 0.9%	222 0.8%
Obligaciones Subordinadas	751 1.9%	754 2.1%	756 2.4%	755 2.0%	0 0.0%
Impuestos Diferidos	0 0.0%	0 0.0%	0 0.0%	35 0.1%	65 0.2%
Créditos Diferidos	71 0.2%	67 0.2%	61 0.2%	35 0.1%	0 0.0%
TOTAL PASIVOS	37,491 94.4%	34,139 94.1%	30,007 93.8%	36,677 95.5%	24,801 94.5%
CAPITAL					
Capital Aportado	1,508 3.8%	1,508 4.2%	1,508 4.7%	1,026 2.7%	979 3.7%
Capital Ganado	698 1.8%	646 1.8%	461 1.4%	692 1.8%	458 1.7%
TOTAL CAPITAL CONTABLE	2,206 5.6%	2,154 5.9%	1,969 6.2%	1,718 4.5%	1,437 5.5%
PASIVO + CAPITAL CONTABLE	39,697 100.0%	36,293 100.0%	31,976 100.0%	38,395 100.0%	26,238 100.0%
ESTADO DE RESULTADOS					
Ingresos Financieros	758 100.0%	3,145 100.0%	3,937 100.0%	3,114 100.0%	2,314 100.0%
(-) Gastos Financieros	393 51.8%	1,789 56.9%	2,632 66.9%	2,118 68.0%	1,499 64.8%
Margen antes de Repomo	365 48.2%	1,356 43.1%	1,305 33.1%	996 32.0%	815 35.2%
(+) REPOMO	0 0.0%	0 0.0%	0 0.0%	-42 -1.3%	-48 -2.1%
Margen Financiero	365 48.2%	1,356 43.1%	1,305 33.1%	954 30.6%	767 33.1%
(-) Estimación para riesgos crediticios	97 12.8%	254 8.1%	224 5.7%	84 2.7%	50 2.2%
Margen Financiero Ajustado	268 35.4%	1,102 35.0%	1,081 27.5%	870 27.9%	717 31.0%
(+) Ingresos No Financieros	82 10.8%	268 8.5%	157 4.0%	180 5.8%	122 5.3%
Comisiones (Netas)	56 7.4%	170 5.4%	132 3.4%	109 3.5%	93 4.0%
Intermediación	26 3.4%	98 3.1%	25 0.6%	71 2.3%	29 1.3%
Ingresos Netos de Operación	350 46.2%	1,370 43.6%	1,238 31.4%	1,050 33.7%	839 36.3%
(-) Gastos de Operación	298 39.3%	1,112 35.4%	1,048 26.6%	746 24.0%	562 24.3%
Utilidad de Operación	52 6.9%	258 8.2%	190 4.8%	304 9.8%	277 12.0%
(+) Otros Productos (Gastos) Netos	10 1.3%	47 1.5%	104 2.6%	94 3.0%	49 2.1%
Utilidad antes de Impuestos	62 8.2%	305 9.7%	294 7.5%	398 12.8%	326 14.1%
(-) ISR y PTU causados	9 1.2%	56 1.8%	116 2.9%	180 5.8%	154 6.7%
(+) ISR y PTU diferidos	-5 -0.7%	-14 -0.4%	46 1.2%	21 0.7%	31 1.3%
Utilidad antes de Subsidiarias	48 6.3%	235 7.5%	224 5.7%	239 7.7%	203 8.8%
(+) Participación en subsidiarias	5 0.7%	5 0.2%	6 0.2%	27 0.9%	32 1.4%
Utilidad por Operaciones Continuas	53 7.0%	240 7.6%	230 5.8%	266 8.5%	235 10.2%
Utilidad Neta	53 7.0%	240 7.6%	230 5.8%	266 8.5%	235 10.2%

BANREGIO

RESUMEN FINANCIERO

	Mar-10	Dic-09	Dic-08	Dic-07	Dic-06
RAZONES FINANCIERAS					
RENTABILIDAD					
1. ROE	9.72%	11.64%	12.48%	16.86%	16.35%
2. ROA	0.56%	0.70%	0.65%	0.82%	0.90%
3. Ut. Operativa / Activos Promedio	0.55%	0.76%	0.54%	0.94%	2.11%
4. Ut. antes Impuestos / Activos Promedio	0.65%	0.89%	0.84%	1.23%	1.24%
5. Eficiencia (Costos/Ingresos)	65.21%	66.55%	66.92%	58.74%	57.00%
6. Gastos Operativos / Activos Promedio	3.14%	3.26%	2.98%	2.31%	2.14%
7. Margen / Activos Promedio (NIM)	3.84%	3.97%	3.71%	3.08%	6.21%
CAPITALIZACIÓN					
1. Fitch Elegible Capital / Activos Pond.	11.08%	11.63%	11.72%	12.78%	13.12%
2. Índice de Capitalización Total	13.30%	13.42%	13.72%	13.26%	11.41%
3. Índice de Cap. Básico (Tier-1)	9.00%	9.37%	9.34%	8.65%	11.18%
4. Capital Reportado / Activos Totales	5.56%	5.94%	6.16%	4.47%	5.48%
5. Capital Reportado / Créditos Netos	13.86%	13.77%	14.08%	14.28%	17.83%
6. Generación Interna de Capital	9.72%	11.64%	-15.73%	13.82%	-8.35%
7. Dividendos Pagados / Utilidad Neta	0.00%	0.00%	226.09%	18.05%	151.06%
LIQUIDEZ					
1. Activos Líquidos / Captación Tradicional	14.37%	15.34%	17.54%	19.21%	31.82%
2. Act. Liq. y Restringidos / Fondeo Total	63.23%	60.60%	59.33%	72.16%	71.66%
3. Créditos Netos / Captación Tradicional	102.21%	101.61%	96.57%	103.06%	101.35%
CALIDAD DE ACTIVOS					
1. Reservas Creadas / Créditos Promedio	2.34%	1.64%	1.65%	0.79%	0.58%
2. Reservas Creadas / Ut. antes Imp. y Rvs.	61.01%	45.44%	43.24%	17.43%	13.30%
3. Reservas Preventivas / Créditos Totales	4.98%	4.71%	4.25%	4.22%	6.13%
4. Reservas Preventivas / Créd. Vencidos	178.97%	186.96%	266.52%	333.33%	611.63%
5. Cartera Vencida / Cartera Total	2.78%	2.52%	1.60%	1.27%	1.00%
6. Cart. Vencida / Cart. Total excl. Fobaproa	2.78%	2.52%	1.60%	1.27%	1.00%
7. Cartera Vencida Neta / Capital	-16.68%	-16.71%	-19.71%	-21.59%	-30.62%
8. Castigos / Créditos Totales Promedio	0.29%	0.63%	0.63%	0.29%	0.31%

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.