

*La nueva alternativa en calificación de valores.*

## Contactos

Fernando Montes de Oca  
Director de Instituciones Financieras y Soc. Inv  
E-mail: fernando.montesdeoca@hrratings.com

Gabriela Simón  
Analista  
E-mail: gabriela.simon@hrratings.com

Felix Boni  
Director de Análisis  
E-mail: felix.boni@hrratings.com

C+ (52-55) 1500 3130

## Calificaciones

BAF LP	HR BBB
BAF CP	HR3
Perspectiva	Positiva

La calificación de largo plazo que determina HR Ratings de México S.A. de C.V., para Banco Ahorro Famsa S.A., Institución de Banca Múltiple es "HR BBB". El emisor o emisión con esta calificación ofrece moderada seguridad para el pago oportuno de obligaciones de deuda y mantiene bajo riesgo crediticio, con debilidad en la capacidad de pago ante cambios económicos adversos.

La calificación de corto plazo que determina HR Ratings de México S.A. de C.V., para Banco Ahorro Famsa S.A., Institución de Banca Múltiple es "HR3". El emisor o emisión con esta calificación ofrece moderada capacidad para el pago oportuno de obligaciones de deuda de corto plazo y mantiene mayor riesgo crediticio comparado con instrumentos de mayor calidad crediticia.

**HR Ratings de México, S.A. de C.V. (HR Ratings de México), ratifica la calificación crediticia de largo plazo "HR BBB" y la calificación de corto plazo en "HR3" para Banco Ahorro Famsa, Institución de Banca Múltiple (BAF o el Banco).** El análisis realizado por HR Ratings de México incluye la evaluación de factores cualitativos y cuantitativos, así como la proyección de estados financieros bajo un escenario económico base y un escenario de estrés. **La perspectiva de la calificación es Positiva.**

Los supuestos y resultados obtenidos en ambos escenarios fueron los siguientes:

Supuestos y Resultados: BAF (Millones de Pesos)	2009	2010	Escenario Base			Escenario de Estrés		
			2011P*	2012P	2013P	2011P*	2012P	2013P
ACTIVO	10,148.8	11,769.8	13,033.1	14,309.1	15,678.5	12,687.3	13,546.9	14,424.5
Disponibilidades y Valores	1,262.0	898.1	718.5	684.3	636.2	856.6	873.1	787.8
Total Cartera de Crédito Neto	7,503.2	9,364.3	10,543.2	11,682.4	12,932.5	10,060.2	10,731.4	11,344.9
Cartera de crédito Vigente	7,658.7	9,769.9	11,032.7	12,281.8	13,627.9	10,597.9	11,433.2	12,173.0
Cartera de crédito Vencida	1,158.5	837.0	1,005.8	1,239.6	1,443.3	1,101.8	1,444.4	1,718.0
Estim. Preventiva para riesgos crediticios	-1,373.0	-1,242.7	-1,495.3	-1,839.0	-2,138.8	-1,639.5	-2,146.3	-2,546.1
Otros activos	1,383.6	1,507.4	1,771.4	1,942.4	2,109.8	1,771.4	1,942.4	2,109.8
PASIVO	8,714.0	9,933.5	10,300.0	11,072.0	11,940.2	10,221.2	10,985.3	11,757.7
Captación Tradicional	7,469.0	8,989.7	9,342.8	9,982.4	10,710.0	9,342.8	10,090.2	10,885.7
Préstamos Bancarios y Pasivos Bursátiles	9.6	16.5	20.0	20.0	20.0	20.0	20.0	20.0
Otras Cuentas por Pagar	174.3	196.7	196.7	196.7	196.7	196.7	196.7	196.7
Obligaciones Subordinadas en Circulación	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0
Impuestos diferidos (a cargo)	0.0	0.0	256.4	400.4	543.6	180.1	207.4	185.4
Creditos diferidos y cobros anticipados	1,060.0	729.6	483.1	471.5	468.8	480.6	470.0	468.9
<b>CAPITAL CONTABLE</b>	<b>1,434.4</b>	<b>1,836.3</b>	<b>2,733.6</b>	<b>3,237.6</b>	<b>3,738.9</b>	<b>2,466.6</b>	<b>2,562.1</b>	<b>2,485.3</b>
Ingresos por intereses	1,213.0	1,124.8	1,682.4	1,720.9	1,755.8	1,558.9	1,566.5	1,603.4
Gastos por intereses y otros financieros	540.8	528.5	559.9	587.2	631.8	579.0	636.4	709.7
Gastos de Administración	885.0	1,471.5	1,657.1	1,795.4	1,878.5	1,612.1	1,696.8	1,795.8
ROA	0.0%	3.7%	7.2%	3.7%	3.3%	5.2%	0.7%	-0.5%
ROE	0.1%	24.8%	37.5%	17.1%	14.3%	27.9%	3.9%	-3.1%
Resultado Neto	0.6	407.0	897.3	504.0	501.3	630.3	95.5	76.8
Índice de Morosidad	13.1%	7.9%	8.4%	9.2%	9.6%	9.4%	11.2%	12.4%
Índice de Capitalización	11.6%	13.5%	18.3%	19.3%	20.1%	17.0%	16.1%	14.5%
Flujo libre de efectivo	13	384	344	647	465	344	301	-59

Fuente: HR Ratings de México con información de la empresa bajo un escenario económico base y un escenario de estrés

\*Proyecciones realizadas a partir del 4T10

### El incremento en la perspectiva tiene como fundamento:

- Incremento sostenido de la originación de cartera, así como decremento en el costo de fondeo durante los últimos 12 meses.
- Fortalecimiento de sistemas y herramientas tecnológicas para el proceso crediticio.
- Mejora en el nivel de morosidad de la cartera, llegando a 7.9% al 4T10, de un 13.1% alcanzado durante el 4T09.
- Incremento en el índice de capitalización pasando a 13.5% en el 4T10 de 11.6% en el 4T09.
- Niveles sanos de rentabilidad a diciembre de 2010 con ROA y ROE de 3.7% y 24.8%, respectivamente.
- Buena pulverización de la cartera de crédito por número de clientes, otorgando financiamiento alrededor de 1.8 millones de clientes.

### Los factores negativos que afectaron la calificación del Banco:

- Incursión en nuevos nichos de negocio, con un posible impacto en la generación de estimaciones preventivas por el deterioro de dicha cartera.
- Alta sensibilidad a las condiciones económicas dado los nichos de mercado al que se enfoca el Banco.
- Índice de eficiencia operativa en niveles altos dentro del sector, situándose en 13.7% al 4T10.
- Posible requerimiento de recursos de BAF a Grupo Famsa, en caso de escenario de estrés.

10 de marzo de 2011

**Calificación Contraparte****HR BBB****HR3***La nueva alternativa en calificación de valores.*

## Introducción

El presente reporte de seguimiento de calificación se enfoca en el análisis y la evaluación de los eventos relevantes sucedidos durante los últimos doce meses que afecten o modifiquen la calidad crediticia de Banco Ahorro Famsa (BAF o el Banco). Para mayor información sobre las calificaciones iniciales asignadas a BAF, se puede revisar el reporte de calificación crediticia de largo y corto plazo publicados por HR Ratings de México el 13 de enero de 2010. El reporte puede ser consultado en la página web: <http://www.hrratings.com>.

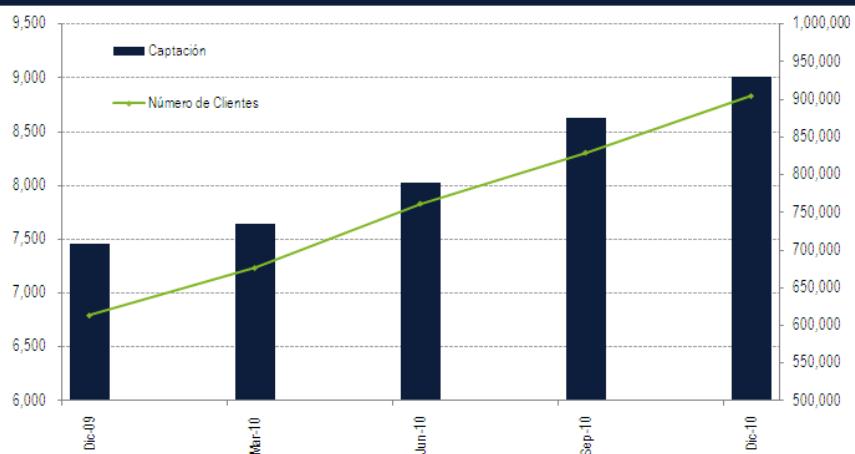
## Evolución del Banco

### *Eventos Relevantes*

#### **Expansión de Líneas de Negocio**

##### **Nuevos Productos de Crédito**

Durante los últimos 12 meses, Banco Ahorro Famsa finalizó el proceso de traspaso de cuentas de Grupo Famsa al Banco. Asimismo, logró un incremento sostenido en la originación de cartera de crédito de consumo, así como un decremento en el costo de fondeo. A continuación se observa la evolución de la captación y número de clientes durante los últimos 12 meses.

**Evolución de Captación y Número de Clientes en los últimos 12 meses**

Fuente: HR Ratings de México con información de la empresa

Derivado del desempeño en la cartera de créditos al consumo, Banco Ahorro Famsa inició un proceso de diversificación de portafolio crediticio a créditos comerciales, con la introducción de nuevos productos. Dicha

\*The rating is the sole responsibility of HR and CARE disclaims all liability in respect of such ratings and any consequences relating to or arising from such rating.

*Supported by know how provided by* **CARE**

*La nueva alternativa en calificación de valores.*

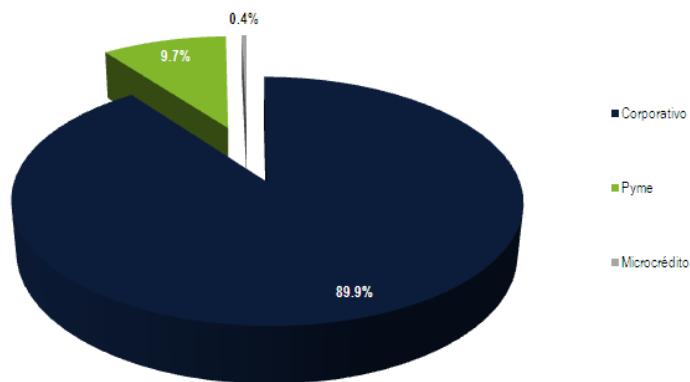
situación busca la diversificación de los ingresos y del riesgo crediticio del Banco. Los nuevos productos, así como sus características, se muestran a continuación.

Productos Créditos Comerciales	Mecado	Importe	Destino	Plazos
Microcrédito	Abierto	Hasta P\$100,000	Capital de Trabajo Equipamiento	Hasta 36 meses
Pyme	Abierto	Hasta P\$15m	Capital de Trabajo Equipamiento Inversión	Hasta 60 meses
Corporativo	Abierto	Hasta capacidad legal	Capital de Trabajo Equipamiento Inversión	Hasta 60 meses

Fuente: HR Ratings de México con información de la empresa

A diciembre de 2010, la cartera comercial representa el 18.1% de la cartera de crédito total. A continuación se observa la distribución de la cartera comercial al cierre de diciembre de 2010.

**Integración de la Cartera Comercial al 4T10**



Fuente: HR Ratings de México con información de la empresa

#### *Microcrédito*

El microcrédito es una opción de financiamiento a los micro o pequeños empresarios que lo requieran a fin de que puedan seguir con las actividades por cuenta propia. Además de generarles ingresos que les permitan sostenerse a sí mismos y que sus negocios se desarrolle y se fortalezcan. Este producto se promociona con labor de campo, ofertando el producto en las áreas de influencia de las sucursales de BAF. El proceso para la originación de los microcréditos se muestra a continuación.

10 de marzo de 2011

**Calificación Contraparte****HR BBB****HR3***La nueva alternativa en calificación de valores.*

Fuente: HR Ratings de México con información de la empresa

Por otro lado, BAF está trabajando en unificar varios de sus productos (crédito personal y compras) en la Tarjeta Famsa, con la finalidad de disminuir el incumplimiento de pago y que los clientes tengan los beneficios de dicha tarjeta para adquirir productos dentro de la tienda.

### Sistemas y Herramientas Tecnológicas

Para los productos antes mencionados Banco Ahorro Famsa ha mejorado los procesos crediticios y los procesos de cobranza, con el objetivo de minimizar el riesgo operativo y darle velocidad al proceso. Para el proceso crediticio, a diciembre de 2010, BAF ha centralizado el otorgamiento de crédito de 56 a 9 departamentos. Para junio de 2011, se espera tener únicamente 3 departamentos de origenación (Monterrey, Saltillo y Torreón). De esta manera se ha logrado estandarizar los criterios para las evaluaciones paramétricas. Asimismo, se automatizó el envío de documentos a las centrales de crédito y se digitalizaron los expedientes para estandarizar la calidad de la información y evitar pérdidas. Con estas mejoras se ha logrado incrementar el número de evaluaciones que se pueden realizarse diariamente, minimizando los errores en el proceso analítico

En cuanto a la cobranza el Banco Ahorro Famsa ha iniciado un proceso de mejoras en las tareas de *call center* a través de sistemas más automatizados con el fin de disminuir el riesgo de incumplimiento de pago.

### Nuevos Servicios Financieros

Durante los últimos 12 meses, Banco Ahorro Famsa ha incrementado sus servicios financieros. Inicio un incremento de cajeros automáticos para todos sus sucursales; asimismo, iniciaron la expansión de terminales puntos de venta en diferentes establecimientos (incluyendo en tiendas de Grupo Famsa) para dar servicio de aceptación de pagos con tarjetas de débito y crédito.

### Comités de Apoyo, Organigrama y Principales Directivos

#### Organigrama

Derivado del traspaso de cuentas de Grupo Famsa al Banco, BAF realizó cambios en el organigrama. La dirección de BAF se mantiene bajo la

\*The rating is the sole responsibility of HR and CARE disclaims all liability in respect of such ratings and any consequences relating to or arising from such rating.

# Banco Ahorro Famsa, S.A. Institución de Banca Múltiple

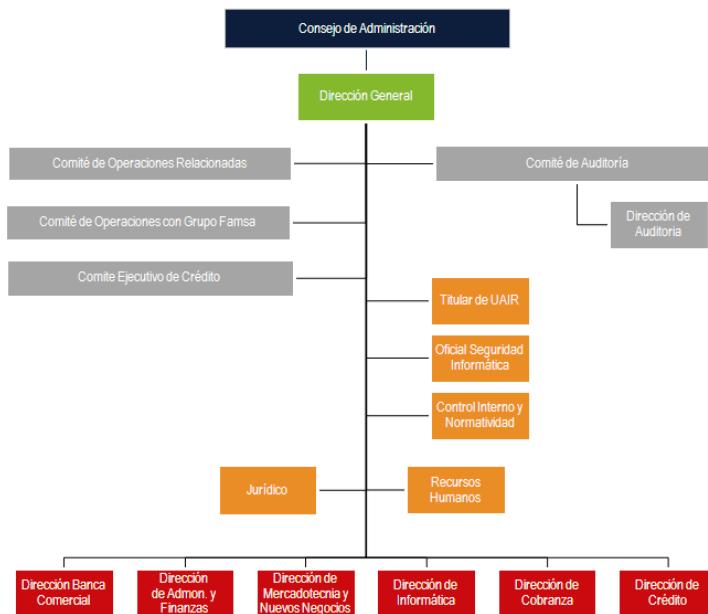
Calificación Contraparte

HR BBB

HR3

La nueva alternativa en calificación de valores.

tutela del Consejo de Administración. Durante los últimos 12 meses, el Banco incorporó la dirección de cobranza la cual previamente formaba parte del Grupo. A continuación se observa el organigrama de Banco Ahorro Famsa.



Fuente: HR Ratings de México con información de la empresa

## Directivos

Asimismo, Banco Ahorro Famsa realizó cambios en el equipo directivo, el cual cuenta con mucha experiencia en sus respectivas áreas de especialidad, acumulando más de 200 años (experiencia promedio de 25 años por directivo). A continuación se muestran los principales directivos, así como su preparación académica y los años de experiencia.

Nombre	Puesto	Preparación Académica	Años de Experiencia
Adrián Jorge Lozano L.	Director General	Derecho <i>ITESM</i>	24
Enrique Canseco Villarreal	Director de Banca Comercial	Administración <i>ITESM</i>	29
Joaquín Aguirre Carrera	Director de Mercadotecnia y Nuevos Negocios	Administración <i>La Salle</i>	22
José María Patiño Cuevas	Director de Admon. y Finanzas	Contador Público <i>U.A.S.L.P.</i>	21
Daniel Torres Banda	Director de Informática	Informática	21
Francisco Hipólito Balderas A.*	Director de Auditoría	Contador Público <i>UANL</i>	31
Arturo Dávila Martínez	Director de Crédito	Contador Público Administración <i>UN</i>	22
Marco A. Morales*	Director de Cobranza	Contador Público Derecho <i>UANL</i>	33

Fuente: HR Ratings de México con información de la empresa

\*Incorporación en Plantilla Directiva

\*The rating is the sole responsibility of HR and CARE disclaims all liability in respect of such ratings and any consequences relating to or arising from such rating.

*La nueva alternativa en calificación de valores.*

### **Comités**

Para los créditos comerciales fue necesario la creación de un Comité Ejecutivo de Crédito el cual se encarga de la aprobación de P\$50m y P\$150m. A continuación se observan los 3 órganos encargados para la aprobación de créditos comerciales, así como la integración y las facultades de cada uno.

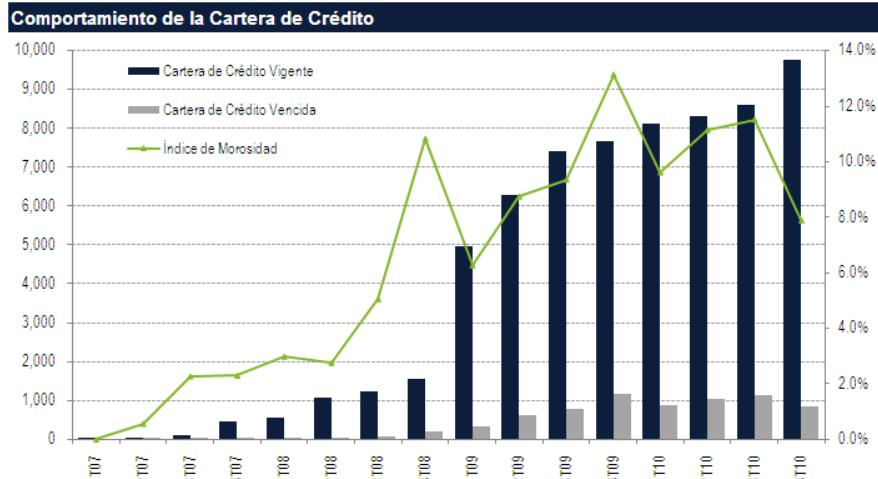
Órgano Interno	Integración	Facultades
Comité Nacional de Crédito	Director General - UIAR - Director de Crédito - Director de Admon. y Finanzas - Director de Banca Comercial - Director de Auditoría Interna - Secretario	Créditos hasta por P\$50m Montos superiores pasan recomendados al Comité Ejecutivo de Crédito
Comité Ejecutivo de Crédito	Presidente Consejo de Admon. - Consejero Independiente - Consejero Independiente - Director General - Director Admon. y Finanzas - Secretario	Créditos hasta por P\$150m Montos mayores se recomiendan al Consejo de Administración
Consejo de Administración	Aprobado por la Asamblea de Accionistas	Montos recomendados por el Comité Ejecutivo de Crédito por montos hasta la capacidad legal

Fuente: HR Ratings de México con información de la empresa

### **Calidad de la Cartera**

Como se mencionó previamente durante los últimos 12 meses la cartera de crédito tuvo un incremento del 20.3%, derivado de mayor originación y colocación. Asimismo, BAF logró disminuir el índice de morosidad a partir del 4T09, que alcanzó un máximo de 13.1% hasta 7.9% al 4T10. Dicha situación fue consecuencia de tres factores; el primer factor fue el incremento de cartera vigente, la cual alcanzo una tasa media de crecimiento mensual de 6.4% durante 2010. El segundo factor fue la reestructura a 12 y 18 meses de la cartera vencida de créditos de Tarjeta Famsa. Por último, se transfirió a Grupo Famsa la cartera con más de 120 días vendidos, principalmente de cartera personal. En la siguiente imagen se observa el desempeño de la cartera de crédito y del índice de morosidad durante los últimos 12 meses. Cabe recalcar que esto se demuestra en la reducción de estimaciones preventivas (P\$1,373.0m al cierre de diciembre de 2010 vs. P\$1,242.7m al mismo periodo del 2009).

La nueva alternativa en calificación de valores.



Fuente: HR Ratings de México con datos de la empresa.

## Políticas Contables

*Hasta diciembre de 2010 BAF difería los ingresos por comisiones; sin embargo, y como consecuencia de cambio en las políticas contables, a partir del 2011 se reconocerán dichos créditos diferidos del balance, en el estado de resultados. Esto va a representar un incremento en los ingresos no financieros de alrededor de P\$300m durante el primer trimestre del año, impactando de manera positiva el nivel de capitalización. Dicho incremento ya fue reconocido en los escenarios planteados por HR Ratings.*

## Plan de Negocios

Para los próximos períodos Banco Ahorro Famsa busca concretar la centralización y mejoras en la originación de crédito, así como continuar con las mejoras en los procesos de cobranza. Asimismo, planea concluir la sistematización de las operaciones de microcrédito y concluir la estructura de microcrédito y de pymes. Como consecuencia se pretende intensificar la participación de la red comercial en la colocación, estableciendo una relación financiera de largo plazo con los clientes, lo que permite su crecimiento sostenido y que tengan acceso a mayores productos bancarios.

## Mejora en Condiciones Macroeconómicas

Durante el 2010 se observó una mejora en las condiciones macroeconómicas generales debido a la recuperación gradual del ciclo económico, ayudado por los planes de reactivación llevados a cabo por los gobiernos y bancos centrales a nivel mundial.

\*The rating is the sole responsibility of HR and CARE disclaims all liability in respect of such ratings and any consequences relating to or arising from such rating.

Supported by know how provided by CARE®

10 de marzo de 2011

**Calificación Contraparte**

**HR BBB**

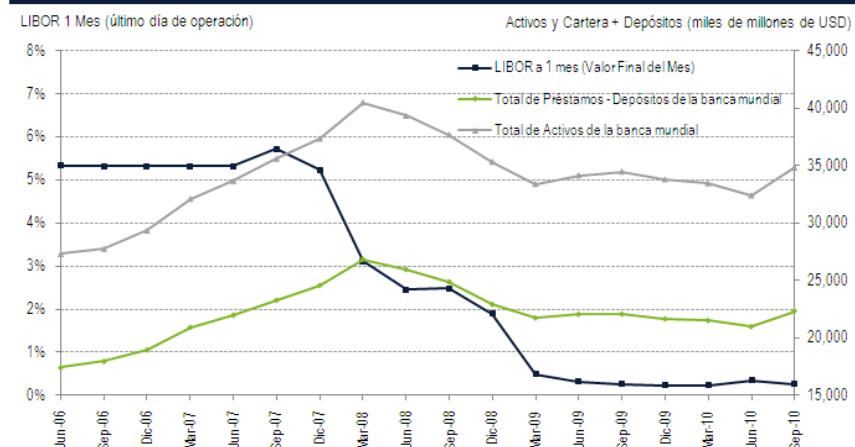
**HR3**

*La nueva alternativa en calificación de valores.*

Esto impactó directamente sobre el sector bancario y financiero, ya que las tasas de fondeo objetivo se mantuvieron en niveles históricamente bajos, mejorando el costo de fondeo bancario y con ello los márgenes bajo los que operaban.

La Tasa LIBOR, determinada por la Asociación de Banqueros Británicos, y considerada una tasa de referencia mundial para los préstamos interbancarios, disminuyó de manera importante durante el 2009 y se mantuvo en niveles bajos durante 2009 y 2010. A su vez, el total de activos de la banca mundial disminuyó considerablemente durante el 2008 para comenzar a estabilizarse para el 2009 y finales de 2010, apoyado por una menor generación de pérdidas en valorización de activos. El Total de Préstamos y de Depósitos de la banca mundial también se comenzó a estabilizar durante el último semestre del 2009 y el primer semestre del 2010, para cerrar en niveles similares.

#### La Banca Mundial: Evolución de LIBOR y Balance de Préstamos



Fuente: HR Ratings de México con datos de British Bankers Association y del Bank for International Settlements

En México, y en respuesta a las condiciones de estrés de 2008, la Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio (TIIE) a 28 días mostró una fuerte caída a principios de 2009 para luego estabilizarse en los mismos niveles durante el cierre del mismo año y todo el 2010.

10 de marzo de 2011

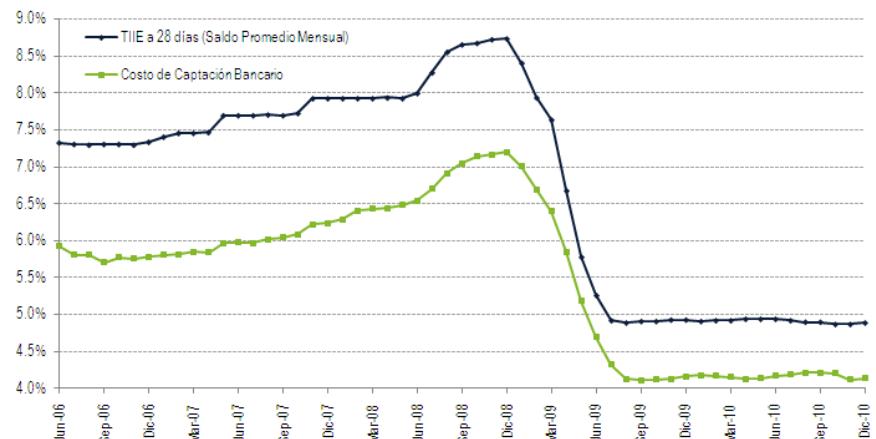
**Calificación Contraparte**

**HR BBB**

**HR3**

La nueva alternativa en calificación de valores.

**TIE 28 días vs. Costo de Captación Bancario**

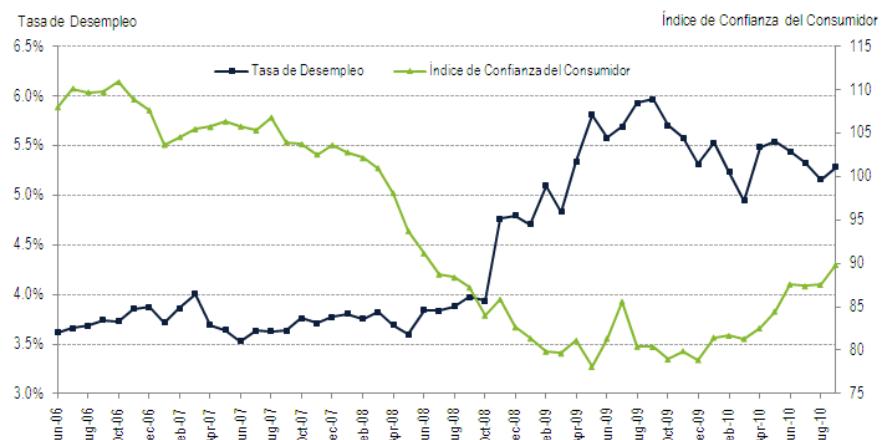


Fuente: HR Ratings de México con datos del INEGI y de Banxico

Gracias a ello, el costo de captación bancario también se disminuyó de forma importante, llevando a que las instituciones financieras pudieran obtener recursos a una tasa más atractiva y a la vez pudieran incrementar su cartera otorgada.

Por otro lado, el índice de confianza del consumidor y la tasa de desempleo en México han mostrado una ligera mejoría de los niveles mostrados durante el 2009, cuando los efectos de la crisis eran más agudos.

**Tasa de Desempleo vs. Índice de Confianza del Consumidor**



Fuente: HR Ratings de México con datos del INEGI.

\*The rating is the sole responsibility of HR and CARE disclaims all liability in respect of such ratings and any consequences relating to or arising from such rating.

10 de marzo de 2011

**Calificación Contraparte**

**HR BBB**

**HR3**

*La nueva alternativa en calificación de valores.*

Esto beneficia de manera directa a BAF, ya que la tasa de desempleo impacta sobre la calidad y la solvencia de la cartera, al tiempo que el Índice de Confianza del Consumidor refleja la posible reactivación de niveles de consumo y el incremento de cartera para Banco Ahorro Famsa.

Es importante mencionar que con la diversificación de productos Banco Ahorro Famsa se encuentra actualmente expuesto tanto al crédito al consumo como al empresarial. El crédito empresarial se vio menos afectado durante la crisis que el crédito al consumo, ya que las empresas no detuvieron totalmente su financiamiento y los bancos supieron ajustar sus niveles de riesgo para prestar únicamente a clientes con capacidad de pago aceptable. Sin embargo, cabe aclarar que la cartera vencida empresarial se ha incrementado notablemente en comparación con la cartera vencida de consumo., beneficiando el índice de morosidad.

#### Cartera Vencida de Crédito Otorgado por la Banca Comercial



Fuente: HR Ratings de México con datos de Banxico.

\*The rating is the sole responsibility of HR and CARE disclaims all liability in respect of such ratings and any consequences relating to or arising from such rating.

Supported by know how provided by CARE®

*La nueva alternativa en calificación de valores.*

## Análisis de Riesgos Cuantitativos

El análisis de riesgos cuantitativos realizado por HR Ratings de México incluye el análisis de métricas financieras y flujo generado por el Banco para determinar la capacidad de pago del mismo. Para esto, HR Ratings de México llevó a cabo un análisis financiero bajo un escenario económico base y un escenario económico de estrés. Ambos escenarios determinan la capacidad de pago de Banco Ahorro Famsa y su capacidad para hacer frente a las obligaciones en tiempo y forma. Los supuestos y resultados obtenidos en el escenario base y de estrés se muestran a continuación.

Supuestos y Resultados: BAF (Millones de Pesos)	Escenario Base				Escenario de Estrés			
	2009	2010	2011P*	2012P	2013P	2011P*	2012P	2013P
ACTIVO	10,148.8	11,769.8	13,033.1	14,309.1	15,678.5	12,687.3	13,546.9	14,242.5
Disponibilidades y Valores	1,262.0	898.1	718.5	684.3	636.2	855.6	873.1	787.8
Total Cartera de Crédito Neto	7,503.2	9,364.3	10,543.2	11,682.4	12,932.5	10,060.2	10,731.4	11,344.9
Cartera de crédito Vigente	7,658.7	9,769.9	11,032.7	12,281.8	13,627.9	10,597.9	11,433.2	12,173.0
Cartera de crédito Vencida	1,158.5	837.0	1,005.8	1,239.6	1,443.3	1,101.8	1,444.4	1,718.0
Estim. Preventiva para riesgos crediticios	-1,373.0	-1,242.7	-1,495.3	-1,839.0	-2,138.8	-1,639.5	-2,146.3	-2,546.1
Otros activos	1,383.6	1,507.4	1,771.4	1,942.4	2,109.8	1,771.4	1,942.4	2,109.8
PASIVO	8,714.0	9,933.5	10,300.0	11,072.0	11,940.2	10,221.2	10,985.3	11,757.7
Captación Tradicional	7,469.0	8,989.7	9,342.8	9,982.4	10,710.0	9,342.8	10,090.2	10,885.7
Préstamos Bancarios y Pasivos Bursátiles	9.6	16.5	20.0	20.0	20.0	20.0	20.0	20.0
Otras Cuentas por Pagar	174.3	196.7	196.7	196.7	196.7	196.7	196.7	196.7
Obligaciones Subordinadas en Circulación	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0
Impuestos diferidos (a cargo)	0.0	0.0	256.4	400.4	543.6	180.1	207.4	185.4
Creditos diferidos y cobros anticipados	1,060.0	729.6	483.1	471.5	468.8	480.6	470.0	468.9
<b>CAPITAL CONTABLE</b>	<b>1,434.4</b>	<b>1,836.3</b>	<b>2,733.6</b>	<b>3,237.6</b>	<b>3,738.9</b>	<b>2,466.6</b>	<b>2,562.1</b>	<b>2,485.3</b>
Ingresos por intereses	1,213.0	1,124.8	1,682.4	1,720.9	1,755.8	1,558.9	1,566.5	1,603.4
Gastos por intereses y otros financieros	540.8	528.5	559.9	587.2	631.8	579.0	636.4	709.7
Gastos de Administración	885.0	1,471.5	1,657.1	1,795.4	1,878.5	1,612.1	1,696.8	1,795.8
ROA	0.0%	3.7%	7.2%	3.7%	3.3%	5.2%	0.7%	-0.5%
ROE	0.1%	24.8%	37.5%	17.1%	14.3%	27.9%	3.9%	-3.1%
<b>Resultado Neto</b>	<b>0.6</b>	<b>407.0</b>	<b>897.3</b>	<b>504.0</b>	<b>501.3</b>	<b>630.3</b>	<b>95.5</b>	<b>.76.8</b>
Índice de Morosidad	13.1%	7.9%	8.4%	9.2%	9.6%	9.4%	11.2%	12.4%
Índice de Capitalización	11.6%	13.5%	18.3%	19.3%	20.1%	17.0%	16.1%	14.5%
Flujo libre de efectivo	13	384	344	647	465	344	301	-59

Fuente: HR Ratings de México con información de la empresa bajo un escenario económico base y un escenario de estrés
\*Proyecciones realizadas a partir del 4T10

Cabe mencionar que los escenarios realizados por HR Ratings de México incorporan el efectivo de los ingresos no financieros por alrededor de P\$300m derivado de los cambios en las políticas contables de los créditos diferidos.

10 de marzo de 2011

**Calificación Contraparte**

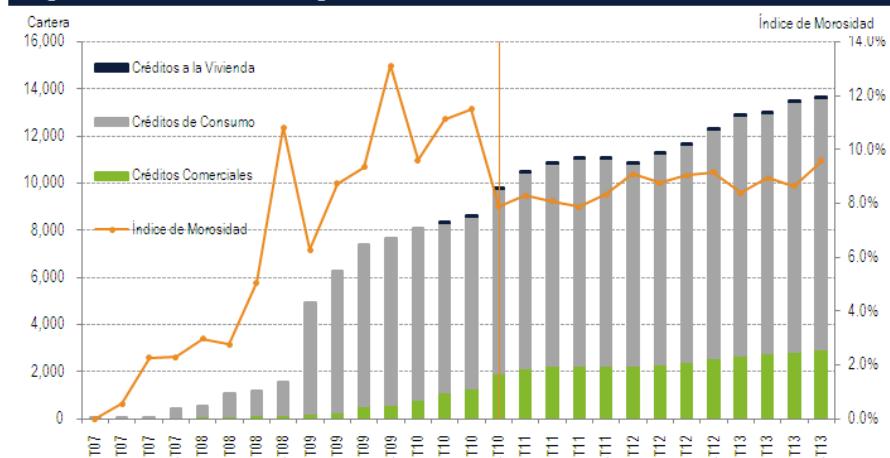
**HR BBB**  
**HR3**

La nueva alternativa en calificación de valores.

### **Escenario Base**

El escenario base planteado por HR Ratings de México considera un ligero incremento en la cartera de crédito de consumo. Asimismo, toma en consideración un crecimiento en la cartera de crédito comercial debido a la incorporación de nuevos productos y un ligero incremento en la cartera de crédito a la vivienda. La fuente de financiamiento de dicho crecimiento de cartera serán los excedentes de liquidez del Banco, los cuales son como consecuencia de la captación tradicional y depósitos bancarios. Al cierre de 2010 se generaron disponibilidades e inversiones en valores por P\$898.1m. En la siguiente imagen se puede observar la TMAC de cartera de crédito vigente 2011-2013 de 11.7.0% (vs. 221.4% de 2008-2010).

**Desglose de Cartera de Crédito Vigente vs. Índice de Morosidad**



Fuente: HR Ratings de México con datos de la empresa.

\* Proyecciones realizadas a partir de 4T10 en un escenario base.

En cuanto a la calidad de la cartera de crédito, podemos observar en la imagen anterior que a diciembre de 2010 el índice de morosidad cerró en 7.9%, niveles relativamente sanos, derivado de las acciones tomadas por el Banco durante el 4T10 (mencionadas previamente página 6). El escenario base planteado por HR Ratings de México considera que la cartera vencida tendrá un incremento derivado de la curva de aprendizaje asociada a la incursión de nuevos nichos de negocio y a la sensibilidad que dichos productos ante el incumplimiento de pago. Esto llevaría a que el índice de morosidad pudiera cerrar en niveles cercanos a 8.4% al cierre de 2011 y en 9.2% al cierre de 2012. Aún con este incremento el índice de morosidad no alcanzaría el nivel máximo histórico (13.1% al cierre de 2009), derivado de mejores condiciones económicas y estándares más estrictos en los procesos de origenación y cobranza.

10 de marzo de 2011

**Calificación Contraparte**

**HR BBB**

**HR3**

*La nueva alternativa en calificación de valores.*

En relación al manejo de cartera vencida, derivado de la venta de cartera vencida durante los últimos 12 meses BAF generó castigos por alrededor de 44.2% promedio. Sin embargo, gracias a mejores condiciones de la cartera en el escenario aquí planteado esperamos que se encuentre en 37.6% promedio para 2011-2013.

Durante los últimos 12 meses, la rentabilidad del Banco ha tenido una recuperación en la utilidad neta (P\$407.0m al 4T10 vs. P\$0.6m al 4T09), como consecuencia de la generación de cartera de crédito y el traspaso de las cuentas de Grupo Famsa al Banco. Dicha situación generó que el retorno sobre activos y retorno sobre capital (ROA y ROE, por sus siglas en inglés) pasaran de 0.0% y 0.1% al 4T09 a 3.7% y 24.8% al 4T10, respectivamente. En la siguiente imagen se observa el ROA y ROE de los últimos 12 meses.



En el escenario base planteado por HR Ratings de México se espera que debido a los cambios en las políticas contables (previamente descritas en la página 6) y a la incorporación de nuevos productos, se genere una utilidad acumulada de P\$897.3m al cierre de 2011. Dicha situación generaría que el nivel de rentabilidad del BAF alcance niveles de ROA y ROE de 7.2% y 37.5%, respectivamente. Para los períodos posteriores se espera tener un incremento en la originación de nuevos nichos de negocio, generando utilidad neta por P\$503.6 y P\$499.6m al cierre de 2012 y 2013. Derivado de esto, el ROA y ROE podrá alcanzar niveles de 3.7% y 17.1% y de 3.3% y 14.3% al cierre de 2012 y 2013, respectivamente.

Por el lado, la administración de costos, la eficiencia operativa (gastos de administración / activos productivos promedio) de Banco Ahorro Famsa señala debilidades en términos relativos con un índice de eficiencia

\*The rating is the sole responsibility of HR and CARE disclaims all liability in respect of such ratings and any consequences relating to or arising from such rating.

*Supported by know how provided by* CARE®

10 de marzo de 2011

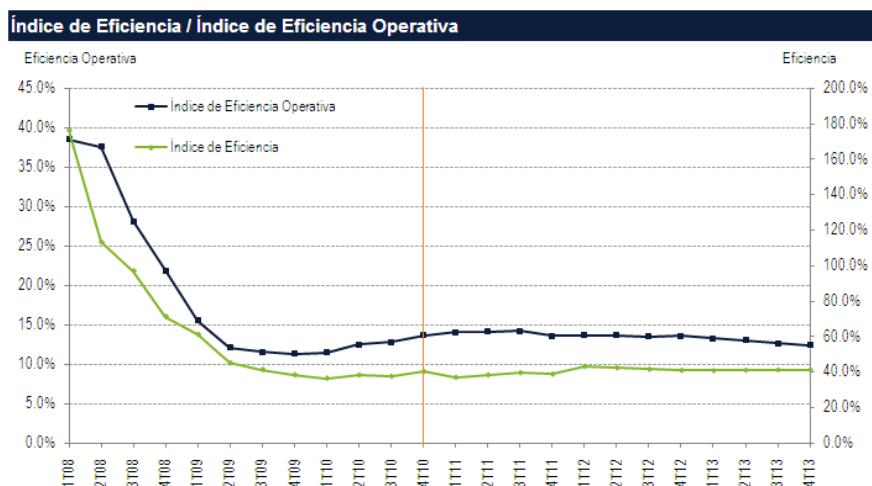
**Calificación Contraparte**

**HR BBB**

**HR3**

*La nueva alternativa en calificación de valores.*

operativa de 13.7% al 4T10. Sin embargo, dicho índice se ha mantenido en niveles similares durante los últimos 12 meses debido a excedentes continuos de liquidez y que ha sido capaz de controlar de cierta manera sus costos. Para nuestras proyecciones esperamos que BAF mantenga niveles similares de eficiencia operativa, cerrando en 13.6% al cierre de 2011 y 2012. En la siguiente imagen se observa la evolución del índice de eficiencia operativa.



Fuente: HR Ratings de México con datos de la empresa.

\* Proyecciones realizadas a partir de 4T10 en un escenario base.

El índice de eficiencia (gastos de administración / (ingresos totales de la operación + estimaciones preventivas para riesgos crediticios) se ha mantenido en niveles aceptables durante los últimos 12 meses (40.3% a diciembre de 2010), lo que refleja que el nivel de gastos de administración ha tenido un crecimiento similar a los ingresos totales mas estimaciones preventivas. Para los próximos periodos se espera que la eficiencia se mantenga en niveles de 38.7% y 40.9% a diciembre de 2011 y 2012.

El índice de cobertura de Banco Ahorro Famsa se mantiene en niveles promedio a los estándares de la industria, con un monto de estimaciones preventivas a cartera vencida de 1.5x al 4T10. En el escenario base planteado, esperamos que el índice de cobertura se mantenga en niveles similares, cubriendo el posible incremento de cartera vencida. En la siguiente imagen se observa el índice de cobertura en relación al índice de morosidad. Se observa que dicho índice tuvo una caída en el último trimestre del 2010 pasando de un máximo de 13.1% al 4T09 a 7.9% al 4T10 (dicha situación se describe en la página 6).

10 de marzo de 2011

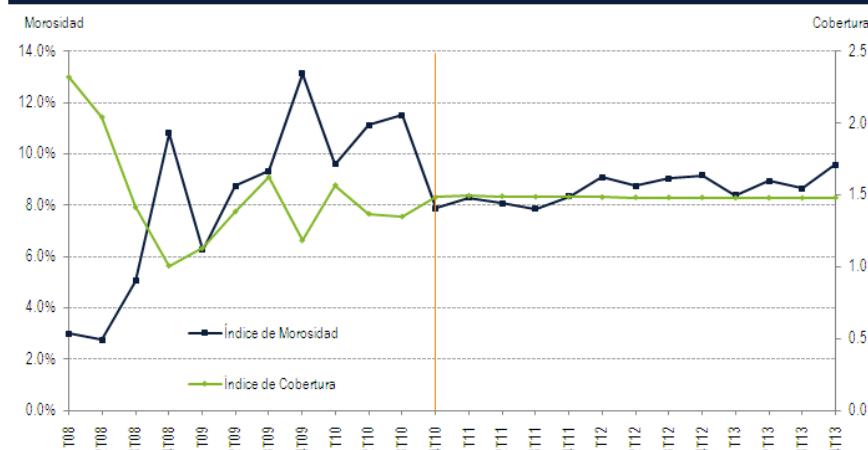
**Calificación Contraparte**

**HR BBB**

**HR3**

*La nueva alternativa en calificación de valores.*

**Índice de Morosidad / Índice de Cobertura**

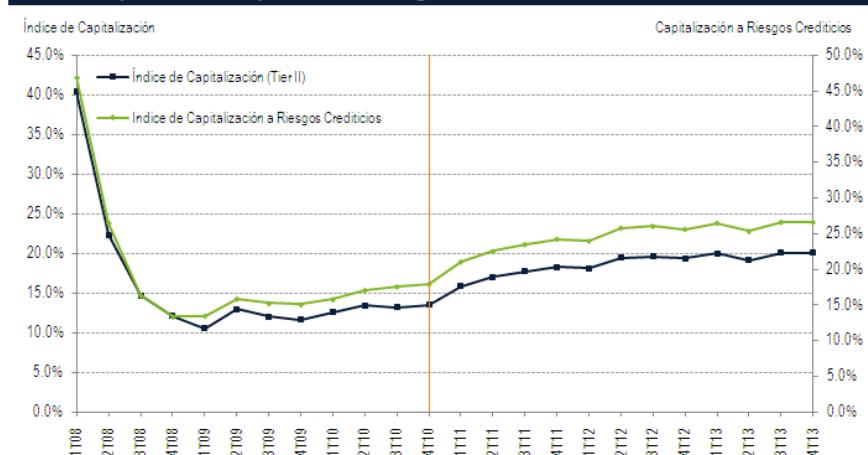


Fuente: HR Ratings de México con datos de la empresa.

\* Proyecciones realizadas a partir de 4T10 en un escenario base.

El nivel de solvencia de Banco Ahorro Famsa, índice de capitalización (capital contable / activos sujetos a riesgos) mostró una importante mejoría desde el 4T09, cuando se ubicaba en 11.6% y hasta el 4T10, ubicándose en 13.5%. Esto refleja la acumulación de capital contable, así como mayores ingresos operativos (P\$612.6m al cierre de diciembre de 2010 vs. P\$1,919.5m al mismo periodo del 2009). Para los próximos periodos esperamos que el índice de capitalización continúe mejorando principalmente por el incremento de utilidades extraordinarias para cerrar en 18.3% y 19.3% al cierre de 2011 y 2012. En la siguiente imagen se observan las proyecciones realizadas por HR Ratings en el escenario base.

**Índice de Capitalización / Capitalización a Riesgos Crediticios**



Fuente: HR Ratings de México con datos de la empresa.

\* Proyecciones realizadas a partir de 4T10 en un escenario base.

\*The rating is the sole responsibility of HR and CARE disclaims all liability in respect of such ratings and any consequences relating to or arising from such rating.

*Supported by know how provided by* **CARE®**

10 de marzo de 2011

**Calificación Contraparte**

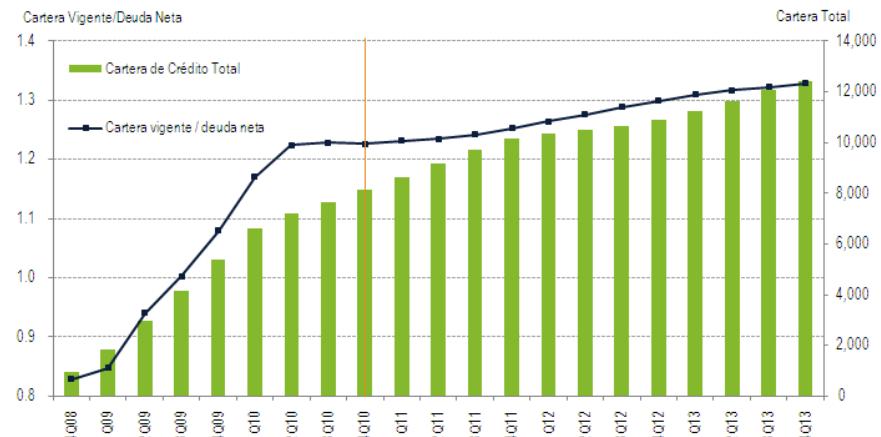
**HR BBB**

**HR3**

*La nueva alternativa en calificación de valores.*

En cuanto a la liquidez y administración de activos y pasivos, BAF mantiene una relación adecuada con una razón de cartera vigente y deuda neta de 1.2x. Dicha situación demuestra que el Banco cuenta con un nivel de cartera vigente suficiente para cubrir su deuda con costo. Adicionalmente, hay que tomar en consideración las líneas de operación de tesorería que BAF tiene con diferentes intermediarios financieros. Para los siguientes períodos esperamos bajo el escenario base planteado por HR Ratings de México, la razón se mantenga en niveles similares aún con el incremento de cartera de crédito. En la siguiente imagen se observa la relación de cartera vigente / deuda neta, así como la cartera de crédito total.

**Cartera de Crédito Vigente (Proms 12m) vs. Deuda Neta (Proms 12m)**



Fuente: HR Ratings de México con datos de la empresa.

\* Proyecciones realizadas a partir de 4T10 en un escenario base.

*La nueva alternativa en calificación de valores.*

## Escenario de Estrés

El escenario de estrés proyectado por HR Ratings de México en enero de 2010 planteaba ciertos supuestos y resultados que se debieron de actualizar para reflejar el cambio en las expectativas de crecimiento macroeconómicas y del Banco. La principal diferencia entre la información proyectada por HR Ratings de México y la reportada por el Banco fue el incremento de cartera de crédito vigente derivado del traspaso de las cuentas del Grupo al Banco y la diversificación del portafolio de crédito. Asimismo, de nota una importante diferencia en el índice de morosidad proyectado y el que BAF reportó. La disminución es consecuencia del incremento de cartera vigente, de los créditos reestructurados por el Banco y de la venta de cartera vencida de más de 120 días a Grupo Famsa.

A continuación se presentan los principales supuestos y resultados del escenario de estrés anterior y del escenario actual, así como la información real del ejercicio 2010.

Supuestos y Resultados: BAF (Millones de Pesos)	Resultados Reales 2010	Escenario		Escenario Actual 2011P**
		Calificación Inicial 2010P*	2011P*	
ACTIVO	11,769.8	11,048.7	11,578.9	12,687.3
Disponibilidades y Valores	898.1	1,617.8	1,670.9	855.6
Total Cartera de Credito Neto	9,364.3	7,908.9	8,290.8	10,060.2
Cartera de credito Vigente	9,769.9	8,063.0	8,451.4	10,597.9
Cartera de credito Vencida	837.0	1,541.7	1,606.3	1,101.8
Estim. Preventiva para riesgos crediticios	-1,242.7	-1,695.8	-1,766.9	-1,639.5
Otros activos	1,507.4	1,522.0	1,617.2	1,771.4
PASIVO	9,933.5	9,556.5	10,204.5	10,221.2
Captación Tradicional	8,989.7	1,783.1	1,925.8	9,342.8
Préstamos Bancarios y Pasivos Bursátiles	16.5	9.6	9.6	20.0
Otras Cuentas por Pagar	196.7	174.3	174.3	196.7
Obligaciones Subordinadas en Circulación	1.0	0.0	0.0	1.0
Impuestos diferidos (a cargo)	0.0	0.0	0.0	180.1
Creditos diferidos y cobros anticipados	729.6	520.3	318.7	480.6
Ingresos por intereses	1,124.8	2,623.6	2,333.5	1,558.9
Gastos por intereses y otros financieros	528.5	615.2	688.9	579.0
Gastos de Administracion	1,471.5	1,117.7	1,099.5	1,612.1
ROA	3.7%	0.1%	-1.1%	5.2%
ROE	24.8%	4.0%	-8.0%	27.9%
Resultado Neto	407.0	58.1	-117.8	630.3
Índice de Morosidad	7.9%	16.1%	16.0%	9.4%
Índice de Capitalización	13.5%	12.1%	10.7%	17.0%
Flujo libre de efectivo	384	-621	-415	344

Fuente: HR Ratings de México con información de la empresa

\*Proyecciones realizadas a partir del 4T09

\*\*Proyecciones realizadas a partir del 4T10

En el escenario de estrés actual planteado por HR Ratings de México consideraremos que la principal afectación de BAF sería una menor originación de cartera de crédito, así como una menor calidad de la misma a comparación del escenario base. Derivado de esto se espera

10 de marzo de 2011

**Calificación Contraparte**

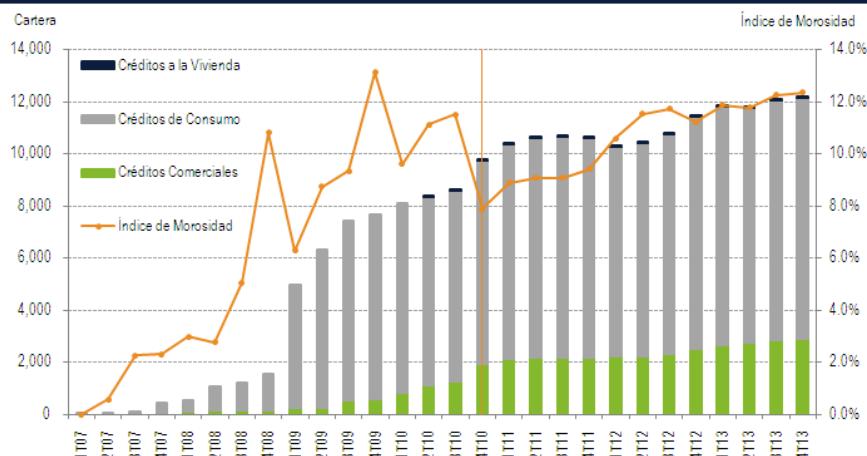
**HR BBB**

**HR3**

*La nueva alternativa en calificación de valores.*

una TMAC de cartera de crédito vigente 2011-2013 de 7.9% (vs. de 15.1% del escenario base).

#### Desglose de Cartera de Crédito Vigente vs. Índice de Morosidad



Fuente: HR Ratings de México con datos de la empresa.

\* Proyecciones realizadas a partir de 4T10 en un escenario estrés.

Como se mencionó previamente, la calidad de la cartera de crédito se vería afectada durante los siguientes períodos alcanzando niveles de cartera vencida de P\$1,444.4m y P\$1,718.0m al cierre de 2012 y 2013 (vs. P\$1,239.6m y P\$1,443.3m del escenario base). Dicha situación es consecuencia de la incorporación de nuevos productos y de la curva de aprendizaje asociada. Esto lleva a que el índice de morosidad se ubique en 11.2% y 12.4% al 4T12 y 4T13 (vs. 9.2% y 9.6% del escenario base). El índice regresaría a niveles cercanos a los máximos históricos, observado durante el 4T09. Asimismo, la cartera de crédito se ve afectada como consecuencia de una reducción en la tasa activa del Banco y un incremento en la tasa pasiva, derivado de mayor competencia por el nicho de mercado en el que se especializa BAF y menos mejoras en las condiciones de mercado.

En las proyecciones realizadas bajo este escenario, el nivel de rentabilidad del Banco se vería presionado por menores ingresos provenientes de la cartera de crédito vigente, lo que generaría menores ingresos por intereses totales, de P\$1,558.9m en el 2011 a comparación de P\$1,682.4m del escenario base. Derivado de esto y del incremento de cartera vencida, BAF tendría que generar mayores cantidades de estimaciones preventivas por alrededor de P\$1,639.5m y de P\$2,146.3m al cierre de 2011 y 2012 (vs. P\$1,495.3m y P\$1,839.0m del escenario base). La utilidad neta durante diciembre de 2011 y 2012 podría alcanzar P\$630.3m y P\$95.5m, generando un ROA y ROE de 5.2% y 27.9% durante 2011 y 0.7% y 3.9% durante 2012, respectivamente. En la siguiente imagen se observan los niveles de ROA y ROE alcanzados para los siguientes períodos bajo el escenario de estrés.

\*The rating is the sole responsibility of HR and CARE disclaims all liability in respect of such ratings and any consequences relating to or arising from such rating.

Supported by know how provided by CARE®

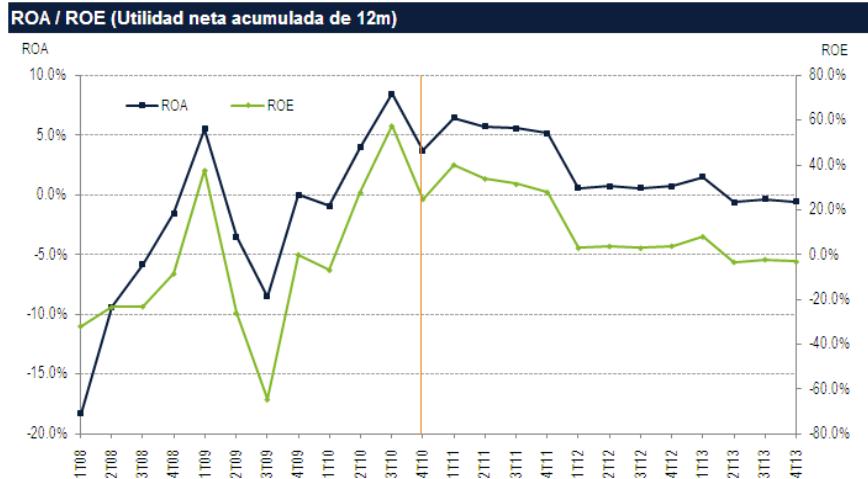
10 de marzo de 2011

**Calificación Contraparte**

**HR BBB**

**HR3**

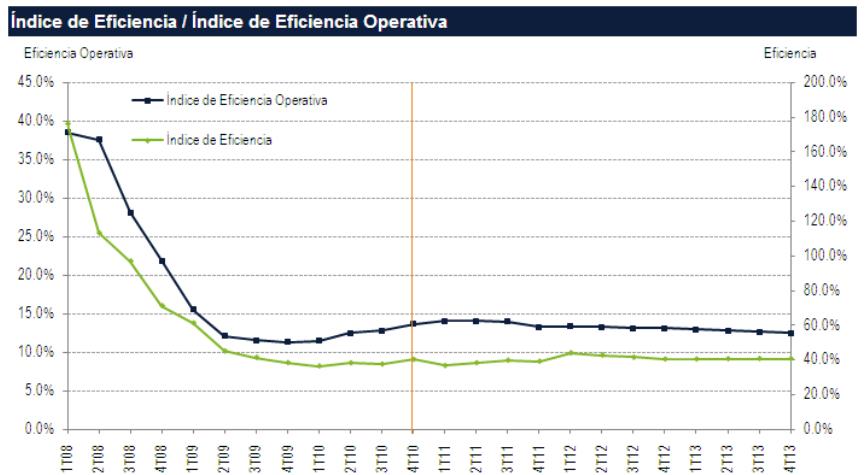
*La nueva alternativa en calificación de valores.*



Fuente: HR Ratings de México con datos de la empresa.

\* Proyecciones realizadas a partir de 4T10 en un escenario estrés.

En cuanto al índice de eficiencia e índice de eficiencia operativa, el escenario de estrés plantea un comportamiento similar al del escenario base. El índice de eficiencia operativa se mantiene en niveles cercanos a 13.3% y 13.1% al cierre de 2011 y 2012. Dicha situación se debe a que los costos se mantienen en niveles similares dado que la mayor parte de dichos costos ya han sido transferidos del Grupo al Banco. Sin embargo, el índice de eficiencia se mantiene en niveles sanos al igual que en el escenario base de 39.2% y 40.5% para dichos períodos (vs. 38.7% y 40.9% del escenario base). En la siguiente imagen se observa lo índices de eficiencia del banco bajo el escenario de estrés.



Fuente: HR Ratings de México con datos de la empresa.

\* Proyecciones realizadas a partir de 4T10 en un escenario estrés.

\*The rating is the sole responsibility of HR and CARE disclaims all liability in respect of such ratings and any consequences relating to or arising from such rating.

*Supported by know how provided by* **CARE**®

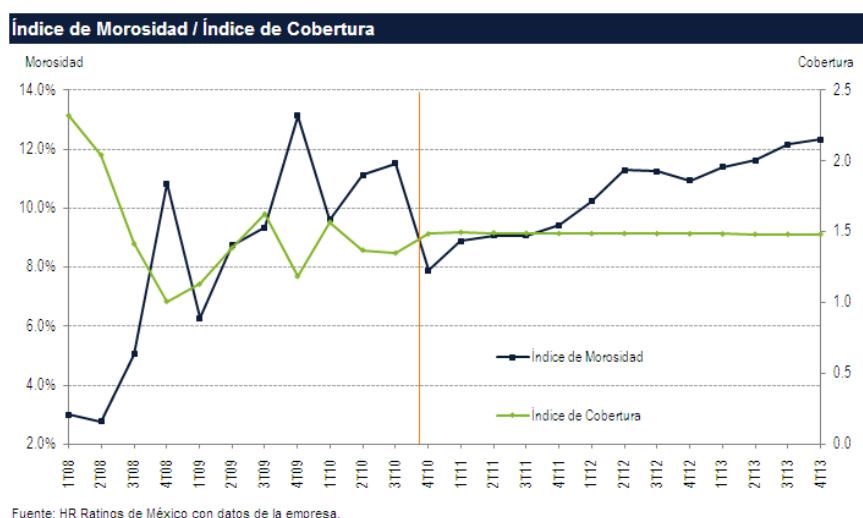
10 de marzo de 2011

**Calificación Contraparte**

**HR BBB**  
**HR3**

*La nueva alternativa en calificación de valores.*

El índice de cobertura bajo el escenario de estrés planteado por HR Ratings se mantiene en el mismo nivel mostrado al 4T10 (1.5x), por lo que debido al incremento de cartera vencida el Banco se ve obligado a generar mayor estimaciones para cubrir los posibles riesgos de la misma. A continuación se observa el índice de cobertura en relación al índice de morosidad bajo el escenario de estrés.



Fuente: HR Ratings de México con datos de la empresa.

\* Proyecciones realizadas a partir de 4T10 en un escenario estrés.

El índice de capitalización para el escenario base se mantiene en niveles sanos para las características de Banco Ahorro Famsa y representa una fortaleza relativa en el análisis de riesgos de HR Ratings de México. En el escenario de estrés suponemos utilidades acumuladas por P\$630.3m y P\$95.5m para el cierre de 2011 y 2012, comparado con P\$897.3m y P\$503.6m del escenario base, respectivamente. Dicha reducción se debe a los factores antes mencionados y genera niveles de capitalización de 17.0% y 16.1%. El incremento en relación a los niveles actuales es consecuencia a los ingresos extraordinarios principalmente durante enero de 2011 y el hecho de tener una TMAC 2011-2013 de capital de 11.7% vs. 8.3% de los activos sujetos a riesgo.

10 de marzo de 2011

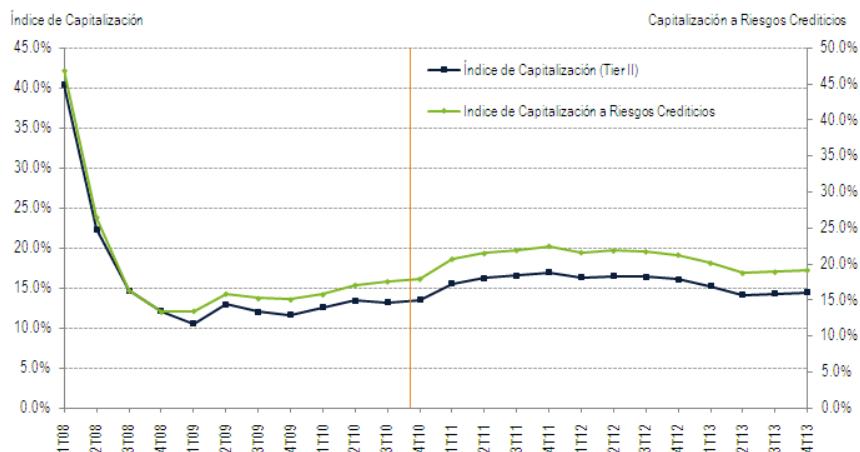
**Calificación Contraparte**

**HR BBB**

**HR3**

La nueva alternativa en calificación de valores.

#### Índice de Capitalización / Capitalización a Riesgos Crediticios

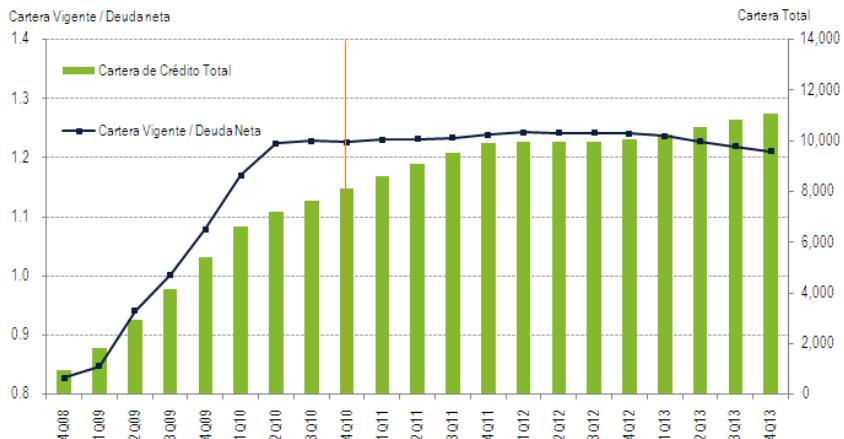


Fuente: HR Ratings de México con datos de la empresa.

\* Proyecciones realizadas a partir de 4T10 en un escenario estrés.

En cuanto a la liquidez de Banco Ahorro Famsa en el escenario de estrés proyectado por HR Ratings de México la razón de cartera de crédito vigente y deuda neta se ve ligeramente presionada alcanzando niveles de 1.2x para el cierre de 2011 y 2012 (vs. 1.3x del escenario base). Dicho descenso es consecuencia de una alza en el nivel de cartera vencida y menor ritmo de crecimiento de la cartera vigente. Sin embargo, el Banco sigue siendo capaz de hacer frente a sus obligaciones. En la siguiente imagen se observa la razón de cartera de crédito vigente / deuda neta para el escenario de estrés.

#### Cartera de Crédito Vigente (Proms 12m) vs. Deuda Neta (Proms 12m)



Fuente: HR Ratings de México con datos de la empresa.

\* Proyecciones realizadas a partir de 4T10 en un escenario estrés.

\*The rating is the sole responsibility of HR and CARE disclaims all liability in respect of such ratings and any consequences relating to or arising from such rating.

Supported by know how provided by CARE®

10 de marzo de 2011

**Calificación Contraparte****HR BBB****HR3***La nueva alternativa en calificación de valores.*

### **Conclusión**

*De acuerdo al análisis de riesgos realizado por HR Ratings de México, ratificamos la calificación de largo plazo de Banco Ahorro Famsa, S.A. Institución de Banca Múltiple, en "HR BBB" y de corto plazo en "HR3", cambiando la perspectiva de Estable a Positiva.* Esto tomando en cuenta las importantes mejoras que BAF ha logrado durante los últimos 12 meses. BAF incrementó de manera sostenida la originación de clientes y al mismo tiempo disminuyó el costo de fondeo. Continua con buena pulverización de cartera de crédito, con alrededor de 1.8 millones de clientes. Fortaleció sus sistemas y herramientas tecnológicas para el proceso crediticio. Asimismo, mejoró el índice de morosidad, así como el índice de capitalización y las métricas de rentabilidad.

Es importante mencionar que la dependencia de Grupo Famsa, así como la incorporación de nuevos productos donde BAF podría presentar pérdidas como consecuencia de factores crediticios, generando una preocupación para HR Ratings de México. También, la sensibilidad a las condiciones económicas por los nichos de mercado donde el Banco opera puede deteriorar rápidamente el índice de morosidad del mismo, lo que forzaría a una mayor generación de estimaciones dentro de resultados y con ello un menor resultado neto.

10 de marzo de 2011

**Calificación Contraparte**

**HR BBB**

**HR3**

*La nueva alternativa en calificación de valores.*

## ANEXOS

<b>Balance Base: BAF (En millones de Pesos)</b>	<b>Anual</b>					
	<b>2008</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>	<b>2011P*</b>	<b>2012P</b>	<b>2013P</b>
<b>ACTIVO</b>	4,187.1	10,148.8	11,769.8	13,033.1	14,309.1	15,678.5
Disponibilidades y Valores	638.5	1,262.0	898.1	718.5	684.3	636.2
Disponibilidades	638.5	461.0	388.0	468.5	434.3	386.2
Inversiones en Valores	0.0	801.0	510.1	250.0	250.0	250.0
<b>Total Cartera de Credito Neto</b>	<b>3,180.6</b>	<b>7,503.2</b>	<b>9,364.3</b>	<b>10,543.2</b>	<b>11,682.4</b>	<b>12,932.5</b>
Cartera de credito vigente	1,558.4	7,658.7	9,769.9	11,032.7	12,281.8	13,627.9
Creditos comerciales	175.4	587.1	1,914.6	2,273.2	2,561.7	2,935.0
Creditos de consumo	1,383.0	7,071.6	7,851.0	8,754.7	9,714.9	10,687.1
Creditos a la vivienda	0.0	0.0	4.3	4.8	5.3	5.8
Cartera de credito vencida	189.2	1,158.5	837.0	1,005.8	1,239.6	1,443.3
Creditos comerciales	0.0	0.0	0.8	32.2	47.7	60.2
Creditos de consumo	189.2	1,158.5	836.2	972.2	1,188.6	1,377.8
Creditos a la vivienda	0.0	0.0	0.0	1.4	3.3	5.3
Estimación preventiva para riesgos crediticios	-190.9	-1,373.0	-1,242.7	-1,495.3	-1,839.0	-2,138.8
<b>Derechos de cobro adquiridos</b>	<b>1,623.9</b>	<b>62.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>
Estimacion por irrecuperabilidad o difícil cobro	0.0	-2.9	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>Otros Activos</b>	<b>368.0</b>	<b>1,383.6</b>	<b>1,507.4</b>	<b>1,771.4</b>	<b>1,942.4</b>	<b>2,109.8</b>
Otras cuentas por cobrar	17.5	190.9	171.8	260.8	260.8	260.8
Bienes adjudicados	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Inmuebles, mobiliario y equipo	230.0	410.8	428.3	463.3	494.3	521.7
Inversiones permanentes en acciones	1.5	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2
Impuestos diferidos (a favor)	70.9	90.9	53.8	53.8	53.8	53.8
Otros activos	48.2	689.8	852.3	992.3	1,132.3	1,272.3
<b>PASIVO</b>	<b>3,689.6</b>	<b>8,714.0</b>	<b>9,933.5</b>	<b>10,300.0</b>	<b>11,072.0</b>	<b>11,940.2</b>
<b>Captación Tradicional</b>	<b>3,223.4</b>	<b>7,469.0</b>	<b>8,989.7</b>	<b>9,342.8</b>	<b>9,982.4</b>	<b>10,710.0</b>
Depositos de exigibilidad inmediata	599.1	1,578.0	5,132.7	5,389.3	5,712.7	6,226.8
Depositos a plazo	2,624.3	5,891.0	3,857.0	3,953.4	4,269.7	4,483.2
<b>Préstamos de Bancos y de Otros Organismos</b>	<b>327.0</b>	<b>9.6</b>	<b>16.5</b>	<b>20.0</b>	<b>20.0</b>	<b>20.0</b>
<b>Otras Cuentas por Pagar</b>	<b>139.2</b>	<b>174.3</b>	<b>196.7</b>	<b>196.7</b>	<b>196.7</b>	<b>196.7</b>
<b>Obligaciones Subordinadas en Circulación</b>	<b>0.0</b>	<b>1.0</b>	<b>1.0</b>	<b>1.0</b>	<b>1.0</b>	<b>1.0</b>
<b>Impuestos diferidos (a cargo)</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>256.4</b>	<b>400.4</b>	<b>543.6</b>
<b>Creditos diferidos y cobros anticipados</b>	<b>0.0</b>	<b>1,060.0</b>	<b>729.6</b>	<b>483.1</b>	<b>471.5</b>	<b>468.8</b>
<b>CAPITAL CONTABLE</b>	<b>497.5</b>	<b>1,434.4</b>	<b>1,836.3</b>	<b>2,733.6</b>	<b>3,237.6</b>	<b>3,738.9</b>
<b>Capital Contribuido</b>	<b>623.5</b>	<b>1,540.5</b>	<b>1,540.5</b>	<b>1,540.5</b>	<b>1,540.5</b>	<b>1,540.5</b>
<b>Capital Ganado</b>	<b>-125.9</b>	<b>-106.0</b>	<b>295.8</b>	<b>1,193.2</b>	<b>1,697.1</b>	<b>2,198.4</b>
Resultado de Ejercicios Anteriores	-77.0	-108.4	-111.1	295.8	1,193.2	1,193.2
Resultado Neto Mayoritario	-48.9	2.4	407.0	897.3	504.0	1,005.2

Fuente: HR Ratings proyecciones con información de la empresa

\*Proyecciones realizadas a partir del 4T10

\*The rating is the sole responsibility of HR and CARE disclaims all liability in respect of such ratings and any consequences relating to or arising from such rating.

*Supported by know how provided by*

10 de marzo de 2011

Calificación Contraparte

HR BBB

HR3

*La nueva alternativa en calificación de valores.*

Edo. De Resultados Base: BAF (Millones de Pesos)	Anual					
	2008	2009	2010	2011P*	2012P	2013P
Ingresos por intereses	537.4	1,213.0	1,124.8	1,682.4	1,720.9	1,755.8
Gastos por intereses	116.2	540.8	528.5	559.9	587.2	631.8
Margen financiero	421.1	672.2	596.3	1,122.5	1,133.7	1,123.9
Estimacion preventiva para riesgos crediticios	254.4	1,688.0	1,731.4	1,521.4	2,070.1	2,191.6
Margen financiero ajustado por riesgos crediticios	166.7	<b>-1,015.8</b>	<b>-1,135.1</b>	<b>-398.9</b>	<b>-936.4</b>	<b>-1,067.6</b>
Comisiones y tarifas cobradas	181.1	457.0	1,321.4	1,350.2	1,406.0	1,494.8
Comisiones y tarifas pagadas	8.8	41.7	14.3	27.0	28.1	29.9
Otros Ingresos y Resultado por intermediacion	13.3	1,213.1	1,747.5	1,831.0	1,879.7	1,973.7
Ingresos (egresos) totales de la operacion	352.2	612.6	1,919.5	2,755.3	2,321.2	2,370.9
Gastos de administracion y promocion	432.5	885.0	1,471.5	1,657.1	1,795.4	1,878.5
Resultado de la operacion	<b>-80.3</b>	<b>-272.4</b>	447.9	1,098.3	525.8	492.5
Otros productos	27.7	7.0	106.6	204.0	215.7	248.5
Otros gastos	0.1	270.0	0.1	20.4	21.6	24.8
Resultado antes de ISR y PTU	<b>-52.7</b>	<b>-9.4</b>	554.4	1,281.9	719.9	716.1
ISR y PTU Causado	27.7	129.0	7.1	128.2	72.0	71.6
ISR y PTU Diferidos	48.4	139.0	140.3	256.4	144.0	143.2
Resultado antes de Part. en Subs. y Asociadas	<b>-32.0</b>	0.6	407.0	897.3	504.0	501.3
Resultado neto mayoritario	<b>-32.0</b>	0.6	407.0	897.3	504.0	501.3

Fuente: HR Ratings proyecciones con información de la empresa

\*Proyecciones realizadas a partir del 4T10

10 de marzo de 2011

**Calificación Contraparte**

**HR BBB**

**HR3**

*La nueva alternativa en calificación de valores.*

<b>Flujo de Efectivo Base: BAF (En millones de Pesos)</b>	<b>Anual</b>					
	<b>2008</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>	<b>2011P*</b>	<b>2012P</b>	<b>2013P</b>
<b>ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>						
Resultado Neto del periodo	-32.0	0.6	407.0	897.3	504.0	501.3
Partidas aplicadas a resultados que no generaron o requirieron efectivo	223.0	1,744.0	1,926.0	1,506.8	2,230.8	2,362.6
Estimación preventiva para riesgos crediticios	254.0	1,689.0	1,726.0	1,521.4	2,070.1	2,191.6
Depreciación y amortización	4.0	44.0	50.0	53.0	57.0	60.6
Impuestos diferidos a favor (neto)	-48.0	-10.0	140.0	256.4	144.0	143.2
Ingresos por Créditos Diferidos	0.0	0.0	0.0	-324.0	-40.3	-32.8
Otras partidas y provisiones	13.0	21.0	10.0	0.0	0.0	0.0
Flujo Generado por Resultado Neto	191.0	1,744.6	2,333.0	2,404.1	2,734.8	2,863.8
Cambio en deudores por reporto	22.0	-801.0	291.0	260.1	0.0	0.0
Cambio en cartera de crédito	-3,002.0	-7,578.0	-3,644.0	-2,700.8	-3,209.4	-3,441.6
Cambio en captación tradicional	2,954.0	4,219.0	1,547.0	353.1	639.6	727.6
Cambio en préstamos interbancarios y de otros organismos	327.0	-317.0	7.0	3.5	0.0	0.0
Cambio en derecho de cobro adquiridos	0.0	1,566.0	61.0	77.5	28.7	30.1
Cambio en otros activos operativos	16.0	-76.0	-79.0	-89.0	0.0	0.0
Cambio en otros pasivos operativos	73.0	932.0	-274.0	0.0	0.0	0.0
Aumento por las partidas relacionadas con la operación	390.0	-2,055.0	-2,091.0	-2,095.7	-2,541.0	-2,683.9
Recursos generados en la operación	581.0	-310.4	242.0	308.5	193.8	180.0
<b>ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>						
Aportación al capital social en efectivo	200.0	915.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Recursos generados en actividades de financiamiento	200.0	915.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>						
Aumento de inversiones permanentes en acciones	-1.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Adquisición de mobiliario y equipo	-231.0	-296.0	-51.0	-88.0	-88.0	-88.0
Aumento de Otros Activos	-35.0	-549.0	-201.0	-140.0	-140.0	-140.0
Recursos utilizados en actividades de inversión	-267.0	-845.0	-252.0	-228.0	-228.0	-228.0
Aumento de disponibilidad del periodo	514.0	-240.4	-10.0	80.5	-34.2	-48.0
Disponibilidad al principio del periodo	124.2	638.2	397.9	387.9	468.4	434.1
Disponibilidades al final del periodo	638.2	397.9	387.9	468.4	434.1	386.1
Flujo Libre de Efectivo	13.0	383.6	344.0	646.8	465.4	474.4

Fuente: HR Ratings proyecciones con información de la empresa

\*Proyecciones realizadas a partir del 4T10

<b>Flujo Libre de Efectivo Base: BAF (En millones de Pesos)</b>	<b>2008</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>	<b>2011P*</b>	<b>2012P</b>	<b>2013P</b>
Flujo Generado por Resultado Neto	191.0	1,744.6	2,333.0	2,404.1	2,734.8	2,863.8
-Estimación Preventiva Para Riesgos Crediticios	254.0	1,689.0	1,726.0	1,521.4	2,070.1	2,191.6
+Aumento en Cargos Diferidos	327.0	-317.0	7.0	3.5	0.0	0.0
+Otras Cuentas por Cobrar (Neto)	0.0	1,566.0	61.0	77.5	28.7	30.1
+Otras Cuentas por Pagar (Neto)	16.0	-76.0	-79.0	-89.0	0.0	0.0
+Recursos Utilizados en Actividades de Inversión	-267.0	-845.0	-252.0	-228.0	-228.0	-228.0
Flujo Libre de Efectivo	13.0	383.6	344.0	646.8	465.4	474.4

\*The rating is the sole responsibility of HR and CARE disclaims all liability in respect of such ratings and any consequences relating to or arising from such rating.

*Supported by know how provided by* 

*La nueva alternativa en calificación de valores.*

**Balance Estres: BAF (En millones de Pesos)**

	2008	2009	2010	2011P*	2012P	2013P
<b>ACTIVO</b>	<b>4,187.1</b>	<b>10,148.8</b>	<b>11,769.8</b>	<b>12,687.3</b>	<b>13,546.9</b>	<b>14,242.5</b>
Disponibilidades y Valores	638.5	1,262.0	898.1	855.6	873.1	787.8
Disponibilidades	638.5	461.0	388.0	605.6	623.1	537.8
Inversiones en Valores	0.0	801.0	510.1	250.0	250.0	250.0
Total Cartera de Credito Neto	3,180.6	7,503.2	9,364.3	10,060.2	10,731.4	11,344.9
Cartera de credito vigente	1,558.4	7,658.7	9,769.9	10,597.9	11,433.2	12,173.0
Creditos comerciales	175.4	587.1	1,914.6	2,199.2	2,533.4	2,889.2
Creditos de consumo	1,383.0	7,071.6	7,851.0	8,393.9	8,894.5	9,277.9
Creditos a la vivienda	0.0	0.0	4.3	4.8	5.3	5.8
Cartera de credito vencida	189.2	1,158.5	837.0	1,101.8	1,444.4	1,718.0
Creditos comerciales	0.0	0.0	0.8	31.6	47.5	72.0
Creditos de consumo	189.2	1,158.5	836.2	1,068.8	1,393.5	1,640.7
Creditos a la vivienda	0.0	0.0	0.0	1.4	3.3	5.3
Estimación preventiva para riesgos crediticios	-190.9	-1,373.0	-1,242.7	-1,639.5	-2,146.3	-2,546.1
Derechos de cobro adquiridos	1,623.9	62.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Estimacion por irrecuperabilidad o difícil cobro	0.0	-2.9	0.0	0.0	0.0	0.0
Otros Activos	368.0	1,383.6	1,507.4	1,771.4	1,942.4	2,109.8
Otras cuentas por cobrar	17.5	190.9	171.8	260.8	260.8	260.8
Bienes adjudicados	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Inmuebles, mobiliario y equipo	230.0	410.8	428.3	463.3	494.3	521.7
Inversiones permanentes en acciones	1.5	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2
Impuestos diferidos (a favor)	70.9	90.9	53.8	53.8	53.8	53.8
Otros activos	48.2	689.8	852.3	992.3	1,132.3	1,272.3
<b>PASIVO</b>	<b>3,689.6</b>	<b>8,714.0</b>	<b>9,933.5</b>	<b>10,221.2</b>	<b>10,985.3</b>	<b>11,757.7</b>
Captación Tradicional	3,223.4	7,469.0	8,989.7	9,342.8	10,090.2	10,885.7
Depositos de exigibilidad inmediata	599.1	1,578.0	5,132.7	5,389.3	5,820.5	6,402.5
Depositos a plazo	2,624.3	5,891.0	3,857.0	3,953.4	4,269.7	4,483.2
Préstamos de Bancos y de Otros Organismos	327.0	9.6	16.5	20.0	20.0	20.0
Otras Cuentas por Pagar	139.2	174.3	196.7	196.7	196.7	196.7
Obligaciones Subordinadas en Circulación	0.0	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0
Impuestos diferidos (a cargo)	0.0	0.0	0.0	180.1	207.4	185.4
Creditos diferidos y cobros anticipados	0.0	1,060.0	729.6	480.6	470.0	468.9
<b>CAPITAL CONTABLE</b>	<b>497.5</b>	<b>1,434.4</b>	<b>1,836.3</b>	<b>2,466.6</b>	<b>2,562.1</b>	<b>2,485.3</b>
Capital Contribuido	623.5	1,540.5	1,540.5	1,540.5	1,540.5	1,540.5
Capital Ganado	-125.9	-106.0	295.8	926.2	1,021.7	944.8
Resultado de Ejercicios Anteriores	-77.0	-108.4	-111.1	295.8	926.2	926.2
Resultado Neto Mayoritario	-48.9	2.4	407.0	630.3	95.5	18.7

Fuente: HR Ratings proyecciones con información de la empresa

\*Proyecciones realizadas a partir del 4T10

10 de marzo de 2011

Calificación Contraparte

HR BBB

HR3

*La nueva alternativa en calificación de valores.*

Edo. De Resultados Estres: BAF (Millones de Pesos)	2008	2009	2010	2011P*	2012P	2013P	Anual
Ingresos por intereses	537.4	1,213.0	1,124.8	1,558.9	1,566.5	1,603.4	
Gastos por intereses	116.2	540.8	528.5	579.0	636.4	709.7	
Margen financiero	421.1	672.2	596.3	979.9	930.1	893.7	
Estimacion preventiva para riesgos crediticios	254.4	1,688.0	1,731.4	1,774.2	2,535.0	2,917.8	
Margen financiero ajustado por riesgos crediticios	166.7	-1,015.8	-1,135.1	-794.2	-1,605.0	-2,024.1	
Comisiones y tarifas cobradas	181.1	457.0	1,321.4	1,313.6	1,317.5	1,374.5	
Comisiones y tarifas pagadas	8.8	41.7	14.3	16.4	16.5	17.2	
Otros Ingresos y Resultado por intermediacion	13.3	1,213.1	1,747.5	1,831.0	1,958.0	2,153.8	
<b>Ingresos (egresos) totales de la operacion</b>	<b>352.2</b>	<b>612.6</b>	<b>1,919.5</b>	<b>2,333.9</b>	<b>1,654.1</b>	<b>1,487.0</b>	
Gastos de administracion y promocion	432.5	885.0	1,471.5	1,612.1	1,696.8	1,795.8	
Resultado de la operacion	-80.3	-272.4	447.9	721.8	.42.7	-308.8	
Otros productos	27.7	7.0	106.6	198.5	199.1	221.1	
Otros gastos	0.1	270.0	0.1	19.8	19.9	22.1	
Resultado antes de ISR y PTU	-52.7	-9.4	554.4	900.5	136.5	-109.8	
ISR y PTU Causado	27.7	129.0	7.1	90.0	13.6	-11.0	
ISR y PTU Diferidos	48.4	139.0	140.3	180.1	27.3	-22.0	
<b>Resultado antes de Part. en Subs. y Asociadas</b>	<b>-32.0</b>	<b>0.6</b>	<b>407.0</b>	<b>630.3</b>	<b>95.5</b>	<b>-76.8</b>	
<b>Resultado neto mayoritario</b>	<b>-32.0</b>	<b>0.6</b>	<b>407.0</b>	<b>630.3</b>	<b>95.5</b>	<b>-76.8</b>	

Fuente: HR Ratings proyecciones con información de la empresa

\*Proyecciones realizadas a partir del 4T10

10 de marzo de 2011

Calificación Contraparte

HR BBB

HR3

*La nueva alternativa en calificación de valores.*

Flujo de Efectivo Estres: BAF (En millones de Pesos)	Anual					
	2008	2009	2010	2011P*	2012P	2013P
<b>ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>						
Resultado Neto del periodo	-32	1	407	630	96	.77
Partidas aplicadas a resultados que no generaron o requirieron efectivo	223	1,744	1,926	1,684	2,580	2,924
Estimación preventiva para riesgos crediticios	254	1,689	1,726	1,774	2,535	2,918
Depreciación y amortización	4	44	50	53	57	61
Impuestos diferidos a favor (neto)	-48	-10	140	180	27	-22
Ingresos por Créditos Diferidos	0	0	0	-323	-39	-32
Otras partidas y provisiones	13	21	10	0	0	0
Flujo Generado por Resultado Neto	191	1,745	2,333	2,314	2,676	2,847
Cambio en deudores por reporto	22	-801	291	260	0	0
Cambio en cartera de crédito	-3.002	-7,578	-3,644	-2,471	-3,206	-3,531
Cambio en captación tradicional	2,954	4,219	1,547	353	747	796
Cambio en préstamos interbancarios y de otros organismos	327	-317	7	4	0	0
Cambio en derecho de cobro adquiridos	0	1,566	61	74	28	31
Cambio en otros activos operativos	16	-76	-79	-89	0	0
Cambio en otros pasivos operativos	73	932	-274	0	0	0
Aumento por las partidas relacionadas con la operación	390	-2,055	-2,091	-1,869	-2,431	-2,705
Recursos generados en la operación	581	-310	242	446	245	143
<b>ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>						
Aportación al capital social en efectivo	200	915	0	0	0	0
Recursos generados en actividades de financiamiento	200	915	0	0	0	0
<b>ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>						
Aumento de inversiones permanentes en acciones	-1	0	0	0	0	0
Adquisición de mobiliario y equipo	-231	-296	-51	-88	-88	-88
Aumento de Otros Activos	-35	-549	-201	-140	-140	-140
Recursos utilizados en actividades de inversión	-267	-845	-252	-228	-228	-228
Aumento de disponibilidad del periodo	514	-240	-10	218	17	-85
Disponibilidad al principio del periodo	124	638	398	388	605	623
Disponibilidades al final del periodo	638	398	388	605	623	538
Flujo Libre de Efectivo	13	384	344	301	-59	-267

Fuente: HR Ratings proyecciones con información de la empresa

\*Proyecciones realizadas a partir del 4T10

Flujo Libre de Efectivo Base: BAF (En millones de Pesos)	2008	2009	2010	2011P*	2012P	2013P
Flujo Generado por Resultado Neto	191	1,745	2,333	2,314	2,676	2,847
-Estimación Preventiva Para Riesgos Crediticios	254	1,689	1,726	1,774	2,535	2,918
+Aumento en Cargos Diferidos	327	-317	7	4	0	0
+Otras Cuentas por Cobrar (Neto)	0	1,566	61	74	28	31
+Otras Cuentas por Pagar (Neto)	16	-76	-79	-89	0	0
+Recursos Utilizados en Actividades de Inversión	-267	-845	-252	-228	-228	-228
Flujo Libre de Efectivo	13	384	344	301	-59	-267

\*The rating is the sole responsibility of HR and CARE disclaims all liability in respect of such ratings and any consequences relating to or arising from such rating.

Supported by know how provided by CARE®

10 de marzo de 2011

**Calificación Contraparte****HR BBB****HR3***La nueva alternativa en calificación de valores.*

Las calificaciones de HR Ratings de México S.A. de C.V. son opiniones de calidad crediticia y no son recomendaciones para comprar, vender o mantener algún instrumento. HR Ratings basa sus calificaciones en información obtenida de fuentes que son consideradas como precisas y confiables. HR Ratings, sin embargo, no garantiza, la precisión, exactitud o totalidad de cualquier información y no es responsable de cualquier error u omisión o por los resultados obtenidos por el uso de esa información. La mayoría de los emisores de instrumentos de deuda calificados por HR Ratings han pagado una cuota de calificación crediticia basada en la cantidad y tipo emitida por cada instrumento. La bondad del valor o la solvencia del emisor podrán verse modificadas, lo cual afectará, en su caso a la alza o a la baja, la calificación, sin que esto implique responsabilidad alguna a cargo de HR Ratings de México, S.A de C.V. La calificación que otorga HR Ratings de México es de manera ética y con apego a las sanas prácticas de mercado y en cumplimiento de la normativa aplicable que se encuentran en la página de la calificadora [www.hrratings.com](http://www.hrratings.com), donde se puede consultar documentos como el código y políticas de conducta, normas para el uso de información confidencial, metodologías, criterios y calificaciones vigentes.

\*The rating is the sole responsibility of HR and CARE disclaims all liability in respect of such ratings and any consequences relating to or arising from such rating.

*Supported by know how provided by* 