

Verum ratifica a Banco Autofin México en 'BBB/M' y '3/M'; Perspectiva Estable

Monterrey, Nuevo León (Agosto 9, 2016): Verum ratificó las calificaciones corporativas de Banco Autofin México, S.A., Institución de Banca Múltiple (BAM) en 'BBB/M' y '3/M' para el largo y corto plazo, respectivamente. La perspectiva para la calificación de largo plazo permanece 'Estable'.

La ratificación de las calificaciones de BAM se fundamenta en los razonables niveles de morosidad y estable cobertura de reservas, su estructura de fondeo sostenida a través de depósitos, apropiado nivel de capitalización; así como la trayectoria y experiencia de Autofinanciamiento México (Grupo Autofin, principal accionista del banco) en la originación de créditos automotrices. Asimismo, Verum incorpora en las calificaciones de BAM, el limitado desempeño financiero, altas concentraciones en su portafolio de créditos y un aumento de los bienes de baja productividad dentro de balance; aunque con altas posibilidades de disminución en los próximos meses.

Durante el periodo de análisis, el desempeño financiero del Banco ha mostrado inestabilidad. La baja en los ingresos resultado de un menor volumen de colocación en su portafolio de consumo (principalmente en comisiones), la amortización de gastos de ejercicios anteriores y el incremento de los costos crediticios asociados al deterioro de su cartera comercial, resultó en una disminución de su rentabilidad operativa y que en los primeros seis meses del 2016 los resultados sean negativos (ROAA y ROAE: -0.8% y -5.7%, respectivamente; 2015: 0.2% y 1.5%). Sin embargo, se espera que en los próximos meses se concrete la venta de un bien adjudicado, lo que generaría una utilidad directa para el Banco de ~Ps\$45 millones y una mejora considerablemente dentro de sus indicadores de rentabilidad.

Al primer semestre de 2016 su índice de eficiencia se ubicó en un elevado 121.4%, por lo que el control de gastos operativos continúa como uno de los principales retos de BAM y se espera que éstos sean contenidos en el mediano plazo, esto a medida que el Banco llegue al monto de cartera suficiente que le permita generar una base de ingresos más estable y alcanzar economías de escala para enfrentar, de manera razonable, el nivel de gasto. Hacia adelante Verum considera que las recientes iniciativas orientadas a mejorar la rentabilidad de la institución podrían llevar el indicador de eficiencia hacia niveles de 85% - 90%, lo que aunado a un control adecuado de la calidad de activos, podrían permitirle generar indicadores de rentabilidad sobre capital promedio entre el 5% y 10% en el mediano plazo.

La principal exposición que enfrenta BAM es a riesgo crédito y proviene de su portafolio de préstamos que fue de Ps\$3,393 al 2T16, de los cuales el 74% está compuesto por créditos comerciales y 26% por créditos al consumo (principalmente automotriz). La cartera exhibe una elevada concentración en sus principales clientes, ya que los préstamos otorgados a los principales 10 acreditados (agrupados por grupo económico) acumularon Ps\$912 millones, equivalente a 26.9% del portafolio total y 1.4x el capital contable. La exposición a riesgo mercado es considerada moderada por Verum y proviene principalmente del descalce en tasa que existe entre los créditos en su portafolio de consumo y su fondeo.

Al cierre del 2T16 la cartera vencida se ubicó en Ps\$86 millones, que representa un indicador de cartera vencida de 2.5%, el cual consideramos que sigue siendo manejable y además compara favorablemente con respecto al sistema bancario, demostrando su capacidad de originar créditos de buena calidad. La cobertura de cartera vencida a la misma fecha se ubicó en 1.1, similar a la presentada en periodos previos; a futuro se prevé que este indicador continuara ubicándose en niveles superiores a la unidad.

La estrategia de la institución para el resto del 2016 es la de incrementar de manera moderada el volumen de su cartera crediticia, manteniendo como pilar de crecimiento el portafolio comercial y cartera automotriz dentro del portafolio, aunque otras actividades tendrían un mayor dinamismo e incrementarían su

contribución relativa. Los créditos hipotecarios (adquisición de vivienda superiores a Ps\$1 millón), el financiamiento a créditos puente (vivienda media a residencial), así como el mayor volumen esperado dentro de sus operaciones fiduciarias, serían los principales segmentos que complementarían la expansión de su negocio tradicional. De esta manera BAM espera cerrar el año con un portafolio cercano a los Ps\$3,750 millones, lo que representaría un incremento superior al 16%, respecto al cierre del 2015. Con el volumen pretendido de operaciones, aunado a un plan de reducción de costos, el objetivo de la administración es alcanzar un indicador de rentabilidad sobre capital promedio de un 7.0% para el cierre del ejercicio.

La estructura de fondeo de BAM muestra una favorable evolución reflejada en la reducción de su costo de captación y un crecimiento de manera sostenida (+23% en los últimos 12 meses finalizados en junio 2016). Al 2T16, su estructura de fondeo se compone en 81.5% por depósitos a plazo, principalmente de pagarés y certificados bancarios; 8.2% por depósitos de exigibilidad inmediata y el resto por préstamos bancarios. Las líneas de crédito bancarias corresponden en su mayoría a préstamos de instituciones de fomento dedicadas a financiamientos específicos (NAFIN y FIRA: 10.3%). Verum considera que las líneas con las que cuenta el banco son suficientes para sostener el volumen de sus operaciones actuales y esperadas.

Verum considera que BAM cuenta con una adecuada fortaleza patrimonial, en línea con las calificaciones asignadas. El índice de capital regulatorio al 2T16 se ubicó en 14.5% y si bien se espera que se reduzca gradualmente conforme se incrementa el volumen de colocaciones, el plan de la administración es que permanezca por encima de niveles de 13.65% en el mediano plazo. El aumento de los bienes adjudicados registrado en los últimos meses ha incrementado la porción de activos de baja productivos (cartera vencida neta de reservas + bienes adjudicados + inmuebles + impuestos diferidos + otros activos) sobre capital hasta ubicarse en 50.2% (2015: 42.2%; 2014: 21.6%), situación que podría presionar la flexibilidad financiera de BAM hacia delante. No obstante, en los próximos meses se espera concretar la venta de un bien adjudicado, por lo que dicho indicador podría disminuir hasta un 30%; nivel aún elevado en consideración de Verum.

La perspectiva de la calificación de largo plazo es 'Estable'. Las calificaciones del banco podrían incrementar en el mediano plazo ante mejoras materiales y sostenidas tanto en su rentabilidad como en su proporción de activos improductivos dentro de balance, en conjunto con reducciones importantes en concentración de préstamos. Por el contrario, un deterioro importante en la calidad de sus activos e indicadores de eficiencia que ocasionen una menor rentabilidad, así como una reducción de capitalización por debajo del 13.65% y/o un incremento considerable de la proporción de activos de baja productividad, son factores que podrían presionar a la baja las calificaciones.

BAM inició operaciones en el año 2006 y es subsidiaria de Grupo Autofin México. La compañía se enfoca en el otorgamiento de créditos empresariales, créditos individuales para la compra de autos; además de ofrecer productos de captación a la vista e inversiones a plazo. Grupo Autofin México es un conglomerado con más de 65 empresas agrupadas en 8 divisiones, que cuenta con activos de más de Ps\$30,000 millones, ventas anuales superiores a los Ps\$25,000 millones y una plantilla de más de 6,000 colaboradores.

La siguiente metodología fue utilizada para la determinación de esta calificación:

- Metodología de Bancos y Otras Instituciones Financieras (Febrero 2016)

Información de Contacto:

Daniel Martínez Flores
Director
M daniel.martinez@verum.mx

Jesús Hernández de la Fuente
Analista
M jesus.hernandez@verum.mx

Oficina DF

Amores #707 PH.1. Col. del Valle
Del. Benito Juárez, México, D.F.
C.P. 03100
T (52 55) 62 76 2026

Oficina Monterrey

Av. Roble #300. Ofna 1203
Col. Valle del Campestre, Garza García, N.L.
C.P. 66265
T (52 81) 1936 6694

Información Regulatoria:

La última revisión de BAM se realizó el 28 de julio de 2016. La información financiera y operativa utilizada para el análisis y determinación de esta calificación comprende hasta el 30 de junio de 2016.

El significado de las calificaciones, una explicación sobre la forma en que se determinan y la periodicidad con la que se les da seguimiento, sus particularidades, atributos y limitaciones, así como las metodologías de calificación, la estructura y proceso de votación del comité que determinó las calificaciones y los criterios para el retiro o suspensión de una calificación pueden ser consultados en nuestro sitio de internet <http://www.verum.mx>.

De conformidad con la metodología de calificación antes indicada y en términos del artículo 7, fracción III, de las *Disposiciones de carácter general aplicables a las emisoras de valores y a otros participantes del mercado de valores*, se hace notar que las calificaciones en cuestión pueden estar sujetas a actualización en cualquier momento. Las calificaciones otorgadas son una opinión con respecto a la calidad crediticia, la fortaleza financiera o la capacidad de administración de activos, o relativa al desempeño de las labores encaminadas al cumplimiento del objeto social de la emisora, todo ello con respecto a la emisora o emisión en cuestión, y por tanto no constituyen recomendación alguna para comprar, vender o mantener algún instrumento, ni para llevar al cabo algún negocio, operación o inversión.

Las calificaciones antes indicadas están basadas en información proporcionada por la emisora y/u obtenida de fuentes que se asumen precisas y confiables, dentro de la cual se incluyen estados financieros auditados, información operativa, presentaciones corporativas, análisis sectoriales y regulatorios, entre otras, misma que fue revisada por Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. exclusivamente en la medida necesaria y en relación al otorgamiento de las calificaciones en cuestión, de acuerdo con la metodología referida anteriormente. En ningún caso deberá entenderse que Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. ha en forma alguna validado, garantizado o certificado la precisión, exactitud o totalidad de dicha información, por lo que no asume responsabilidad alguna por cualquier error u omisión o por los resultados obtenidos por el análisis de tal información.

La bondad del instrumento o solvencia de la emisora y la opinión sobre la capacidad de la emisora con respecto a la administración de activos y desempeño de su objeto social podrán verse modificadas, lo cual afectará, en su caso, a la alza o a la baja las calificaciones, sin que ello implique responsabilidad alguna a cargo de Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. Las calificaciones en cuestión consideran un análisis de la calidad crediticia o fortaleza financiera relativa a la emisora, pero no necesariamente refleja una probabilidad estadística de incumplimiento de pago. Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. emite la calificación de que se trata con apego estricto a las sanas prácticas de mercado, a la normatividad aplicable y a su Código de Conducta, el cual se puede consultar en <http://www.verum.mx>

Las calificaciones antes señaladas fueron solicitadas por el emisor (o en su nombre) por lo que Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. ha percibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación. No obstante, se hace notar que Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. no ha recibido ingresos de la emisora por conceptos diferentes a los relacionados con el estudio, análisis, opinión, evaluación y dictaminación de la calidad crediticia y el otorgamiento de una calificación.