

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

Monterrey, Nuevo León (Septiembre 29, 2017): Verum ratificó las calificaciones corporativas de Banco Autofin México, S.A., Institución de Banca Múltiple (Mi Banco) 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, su estructura de fondeo sostenida a través de depósitos y sus adecuados niveles de liquidez; además de 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, la posición de capital del Banco, que refleja una capacidad moderada de absorción de pérdidas; así como el limitado desempeño financiero mostrado en los últimos periodos, sus altas concentraciones en su portafolio de créditos y un aumento de los bienes de baja productividad dentro de balance. La ratificación de las calificaciones incorpora, el compromiso existente por parte de los accionistas de aportar al menos Ps\$65 millones durante el último trimestre de 2017, con el objetivo de fortalecer su posición patrimonial.

La perspectiva de la calificación de largo plazo es 'Estable'. Las calificaciones podrían disminuir de no concretarse la aportación de capital por parte de los accionistas durante el último trimestre del 2017. Otros factores que pudieran repercutir sobre las calificaciones serían, un deterioro importante en la calidad de sus activos e indicadores de eficiencia que ocasionen una menor generación interna de capital y/o un incremento considerable de la proporción de activos de baja productividad. Por el contrario las calificaciones pudieran mejorar 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.

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), 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 2017 los resultados sean negativos (ROAA y ROAE: -1.1% y -8.5%, respectivamente; 2016: 0.4% y 3.1%). Uno de los esfuerzos más importantes de la nueva administración del Banco es, la recuperación de las principales cuentas de cartera vencida, a través de una estrategia importante dentro de su área de cobranza; así como la venta de bienes adjudicados registrados en balance. De concretarse alguna de estas acciones, se esperaría para el cierre del ejercicio una mejora importante dentro de sus indicadores de rentabilidad.

En este mismo periodo su índice de eficiencia se ubicó en un elevado 132.2%, 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 90% - 95%, 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.

El portafolio crediticio de BAM al 2T17 fue de Ps\$3,841 millones, registrando un crecimiento del 13.2% en los últimos doce meses; este aumento se explica principalmente por la operación de compra de cartera que realiza habitualmente con su filial (Autofin: cartera de autos por ~Ps\$446 millones). El portafolio a la misma fecha está compuesto en un 68% por créditos comerciales, 32% por créditos al consumo (principalmente automotriz) y una participación marginal de créditos hipotecarios. La cartera de créditos de BAM exhibe una

elevada concentración en sus principales clientes, ya que los principales 10 grupos económicos se situaron en Ps\$982 millones (25.6% del portafolio total y 1.5x el capital contable).

Durante los últimos 18 meses la calidad de activos de BAM se ha deteriorado de manera gradual. La cartera vencida registró un incremento y al 2T17 se ubica en Ps\$140 millones, con un indicador de cartera vencida de 3.6%, uno de los más altos registrados bajo el periodo de análisis (2016: 3.0%, 2015: 2.8%). Por su parte el indicador de cobertura por reservas se deterioró a 0.8x (2016: 0.9x, 2015: 1.1x) nivel que es considerado muy bajo por Verum ante las concentraciones registradas en el portafolio. A futuro se estima que este indicador regrese a niveles superiores a la unidad, mientras que la cartera vencida se espera permanezca en niveles inferiores a 4%.

Por su parte, 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 (+20% en los últimos 12 meses finalizados en junio 2017). Al 2T17, su estructura de fondeo se compone en 79.4% por depósitos a plazo, principalmente de pagarés y certificados bancarios; 6.8% 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 de décadas a financiamientos específicos (NAFIN y FIRA). 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 ajustada fortaleza patrimonial. El indicador de capital regulatorio para el cierre de julio de 2017 se ubicó en 11.7%, el nivel más bajo presentado durante el periodo de análisis (promedio sistema bancario: 15.7%). De concretarse la aportación de capital por parte de sus accionistas de al menos Ps\$65 millones, la expectativa es que su indicador de capitalización se mantenga en el rango de entre el 12.0% y 12.5% en los próximos periodos (perfil de riesgo deseado por la administración). Verum considera que a medida que el portafolio crediticio madure y la estrategia de disminución de costos se concrete eficazmente, esperaríamos que las utilidades tomen mayor relevancia en la composición del capital del Banco.

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) sobre capital hasta ubicarse en 62.6% (2016: 51.6%; 2015: 42.2%), situación que podría continuar presionando la flexibilidad financiera de BAM hacia delante, por lo que estaremos dándole seguimiento a la evolución de dichos activos grises presentados dentro del balance.

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 2017).

Información de Contacto:

Daniel Martínez Flores
Director General Adjunto - Análisis
[M \[daniel.martinez@verum.mx\]\(mailto:daniel.martinez@verum.mx\)](mailto:daniel.martinez@verum.mx)

Jesús Hernández de la Fuente
Analista
[M \[jesus.hernandez@verum.mx\]\(mailto:jesus.hernandez@verum.mx\)](mailto: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 9 de agosto de 2016. La información financiera y operativa utilizada para el análisis y determinación de esta calificación comprende hasta el 30 de junio de 2017.

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.