

---

## Fitch Ratings ratifica las calificaciones de ING Arrendadora en 'AAA(mex)' y 'F1+(mex)'

---

**Monterrey, N.L. (Diciembre 23, 2010):** Fitch ratificó las calificaciones corporativas a ING Arrendadora, S.A. de C.V., Organización Auxiliar del Crédito (ING Arrendadora), como se muestran a continuación:

- Calificación corporativa de largo plazo ratificada en 'AAA(mex)'.
- Calificación corporativa de corto plazo ratificada en 'F1+(mex)'.
- La calificación de largo plazo continúa con perspectiva 'Estable'.

Las calificaciones reflejan el soporte implícito de tipo comercial, financiero y operativo de ING Group (con Issuer Default Ratings de 'A', con perspectiva crediticia 'estable' en escala internacional) hacia ING Arrendadora, al ser su compañía tenedora en última instancia. Dicho soporte del grupo se evidencia en el otorgamiento de líneas de crédito para financiar la cartera, así como de mantener una eficiente estructura operativa, que en conjunto con las políticas, estrategias y procedimientos implementados, han sido fundamentales para impulsar una empresa con perfil de bajo riesgo y sólida presencia en el mercado de arrendamiento financiero.

Históricamente el desempeño financiero de la arrendadora ha sido bueno, sus indicadores de rentabilidad y eficiencia continúan ubicándose por encima de los observados en otras compañías con actividades similares, ya que sus márgenes financieros son elevados y equivalen al 14.3% de sus activos promedios ("NIM"), dicho indicador se ve beneficiado principalmente por que alrededor del 60% de su portafolio crediticio fue generada con recursos propios y el restante fue otorgado con líneas bancarias en condiciones favorables para ING Arrendadora. Asimismo sus gastos operativos continúan siendo bajos al representar solamente el 36.9% de sus ingresos totales. La utilidad neta acumulada a septiembre de 2010 fue de \$79.2 millones de pesos (mdp), arrojando indicadores de ROA y ROE promedio anualizados de 6.1% y 12.1%, respectivamente; niveles buenos en opinión de Fitch.

Por su parte, la cartera de préstamos de la compañía exhibe un deterioro en los últimos dos ejercicios, sin embargo aún se ubica en niveles adecuados, derivando en un aumento en la morosidad de la cartera y en la necesidad de crear mayores reservas. De esta manera, su indicador de cartera vencida bruta representa al 3T10 el 3.7% de su cartera total (3T09: 2.8%) y las estimaciones preventivas para riesgos crediticios cubren dicho monto vencido 1.4 veces. Adicionalmente, es importante destacar que su portafolio crediticio se encuentra ampliamente diversificado, ya que sumando los principales diez clientes, no representan más del 7.0% de su cartera total y 14% de su capital contable.

ING Arrendadora muestra una destacable flexibilidad financiera en sus fuentes de fondeo al contar con diferentes alternativas de financiamientos, principalmente de instituciones financieras, incluida la correspondiente al grupo al que pertenece (ING Bank, S.A., filial bancaria en México de ING Group), la cual se encuentra utilizada en una proporción de aproximadamente del 25% de su monto autorizado, mitigando así en cierta forma, su riesgo de refinanciamiento por el descalce existente entre los plazos activos y pasivos.

A pesar de los últimos decretos de dividendos (4T09: \$290, 2T10: \$136), Fitch considera que ING Arrendadora se encuentra fuertemente capitalizada, gracias a su estrategia conservadora en su estructura financiera, la cual le ha permitido mantener un bajo índice de apalancamiento, ubicando dicho indicador al 3T10 en 1.2 veces (pasivo / capital contable), mientras que la razón de capital contable a activos totales se encuentra en un satisfactorio nivel de 45.5%.

Las operaciones de ING Arrendadora están orientadas en su mayoría al sector del transporte (3T10: aproximadamente el 80% de su cartera total), el cual se encuentra en una fase complicada, debido al entorno económico menos favorable en lo general, situación que podría continuar afectado la colocación de nuevos contratos, así como reflejar un posible deterioro mayor en la calidad actual de su base de clientes.

La calificación corporativa de largo plazo mantiene una perspectiva estable. Las calificaciones se encuentran en el rango más elevado que otorga Fitch. Ajustes a la baja podrían ser provocados por una disminución en la habilidad de soporte por parte de ING Group, así como un deterioro no esperado en su portafolio crediticio sin una generación apropiada de reservas.

La actividad principal de ING Arrendadora es adquirir bienes para otorgar su uso o goce a un tercero mediante la celebración de contratos de arrendamiento financiero; la compañía se constituyó en noviembre de 1980 bajo el nombre de "Arrendadora Nacional del Norte", y luego de otros cambios de nombre y domicilio, en 2006 modifica su denominación a la que actualmente ostenta.

La información utilizada en el análisis de estas calificaciones fue proporcionada por ING Arrendadora y/o obtenida de fuentes de información públicas. Para mayor información de ING Arrendadora, visite nuestras páginas [www.fitchmexico.com](http://www.fitchmexico.com) y [www.fitchratings.com](http://www.fitchratings.com).

Las metodologías aplicables, disponibles a través de nuestro sitio 'www.fitchratings.com' son las siguientes:

- 'Short Term Ratings Criteria for Corporates Finances', Noviembre 2, 2010
- 'Rating Linkages in Nonbank Financial Subsidiary Relationships', Noviembre 29, 2010
- 'Global Financial Institutions Criteria', Agosto 13, 2010.
- 'Finance and Leasing Companies', Diciembre 30, 2009.
- 'Metodología de Bancos e Instituciones Financieras', Enero 31, 2009.