
Fitch ratifica calificaciones de **CHG-EI Camino** en 'A-(mex)' y 'F2(mex)' y califica nueva emisión de largo plazo

Monterrey, N.L. (Abril 6, 2011): Fitch ha ratificado las calificaciones de CHG-EI Camino, S.A.P.I. de C.V. (CHG-EI Camino) y ha asignado una calificación a una nueva emisión de largo plazo de su Programa Dual hasta por \$600 millones de pesos (mdp). Una lista con todas las acciones de calificación se muestra al final de este comunicado.

Las calificaciones de CHG-EI Camino reflejan su consistente desempeño financiero, buena estructura de capital y un gradual mejoramiento en su flexibilidad de fondeo, en la capacidad de colocación de cartera y la menor dependencia de su principal fondeador, derivada de la alianza recientemente acordada con el Banco Santander; adicionalmente, consideran el fortalecimiento de su operación, resultado de las sinergias con su accionista "CHG-Meridian Deutsche Computer Leasing, AG" en temas de nuevos productos (tecnologías de información), clientes y fondeo, así como su amplia experiencia y posicionamiento en el mercado. Por su parte, las calificaciones se siguen viendo restringidas fundamentalmente por el reciente deterioro en su indicador de cartera vencida, limitadas reservas preventivas y la persistencia de altas concentraciones por cliente y sector, además de los riesgos inherentes al importante crecimiento en colocación. La perspectiva de las calificaciones de largo plazo es "Estable", las mismas pudieran incrementarse por la mejora sostenida en sus índices de rentabilidad y eficiencia, así como por una disminución significativa en la concentración de su portafolio por acreditado y sector; por el contrario, estas pudieran afectarse ante un mayor deterioro en la calidad de su portafolio que presione su generación de ingresos o patrimonio, o algún otro tipo de evento que pudiera afectar sus volúmenes de operación y por ende afectar de manera significativa su desempeño o capitalización.

La recurrente generación de utilidades ha contribuido al fortalecimiento de su estructura de capital; su capitalización (capital / activos) se ubicó en un adecuado 20.9% el cierre de 2010, en línea con periodos anteriores. Si bien se observó un sensible crecimiento de su activo, resultado de la alianza con Banco Santander, el incremento en ingresos deriva principalmente de la venta de activos por terminación de contratos y de mayores ingresos operativos provenientes de arrendamientos, mejorando sus indicadores de rentabilidad promedio sobre activos y capital, que se ubicaron en el año 2010 en 3.5% y 16.2%, respectivamente, mientras la eficiencia (costos / ingresos) paso de 63.2% a 42.6%.

Aunque históricamente la compañía ha demostrado una eficiente gestión de su portafolio, al cierre del 2010 CHG-EI Camino observo un deterioro en la calidad de sus activos, alcanzado un indicador de cartera vencida a cartera total de 3.4% y una insuficiente cobertura de reservas preventivas del 36.5%, aunado a importantes concentraciones de su portafolio. En opinión de Fitch, esto refleja moderada capacidad de absorción de pérdidas por medio de reservas y riesgos potenciales sobre sus indicadores de rentabilidad.

La compañía mantiene líneas de financiamiento de diversas instituciones bancarias nacionales, tiene una participación activa en el mercado bursátil y recientemente se fortaleció la capacidad de apoyo de sus accionistas en temas de fondeo, lo cual se considera una fortaleza para el crecimiento planeado en colocación y un tema fundamental en la sustentabilidad de su modelo de negocio.

CHG-EI Camino cuenta con una trayectoria de más de 17 años en el mercado mexicano, dedicándose principalmente a realizar operaciones de arrendamiento puro y capitalizable a grandes y medianas empresas, utilizando estrategias de colocación directa y por medio de convenios con vendedores. En mayo del 2009 la compañía alemana "CHG-Meridian Deutsche Computer Leasing, AG" (CHG Meridian) adquirió una parte importante de las acciones del "CHG-EI Camino, S.A.P.I de C.V.". CHG-Meridian fue fundada en Alemania en 1979 y se ha especializado en operaciones de arrendamiento y servicios de tecnologías de la información, manteniendo una fuerte presencia en Europa.

Fitch tomo las siguientes acciones de calificación:

- Ratifica calificación corporativa de largo plazo en 'A-(mex)';
- Ratifica calificación corporativa de corto plazo en 'F2(mex)';
- Ratifica calificación a la 2° emisión de largo plazo del programa de Certificados Bursátiles por \$350 mdp en 'A-(mex)';
- Asigna Calificación a la 3° emisión de largo plazo del programa de Certificados Bursátiles por \$250 mdp en 'A-(mex)';
- Ratifica calificación del programa de Certificados Bursátiles de corto plazo en 'F2(mex)'.

La perspectiva de las calificaciones de largo plazo es Estable.

Contactos Fitch Ratings:

Alejandro Pequeño (Analista Líder)
Director Asociado
Fitch México, S.A. de C.V.
+52 81 8399 9145
Prol. Alfonso Reyes 2612, Edificio Connexity, Monterrey, N.L.

Verónica Chau (Analista Secundario)
Director Asociado
+52 81 8399 9169

Alejandro García, CFA (Presidente del Comité)
Director Senior
+52 81 8399 9146

Relación con medios: Edna Gómez, edna.gomez@fitchratings.com, Monterrey, +52 81 8399 9100

La información utilizada en el análisis de estas calificaciones fue proporcionada por CHG-El Camino y/u obtenida de fuentes de información públicas. Para mayor información del emisor, visite nuestras páginas www.fitchmexico.com y www.fitchratings.com.

Las metodologías aplicables, disponibles en 'www.fitchratings.com' son las siguientes:

- 'Global Financial Institutions Rating Criteria', Agosto 16, 2010.
- 'Short-Term Rating Criteria for Corporate Finance', Noviembre 2, 2010.
- 'Finance and Leasing Companies Criteria', Diciembre 13, 2010.
- 'National Ratings Criteria', Enero 19, 2011.

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTAN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: [HTTP://WWW.FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](http://WWW.FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS). ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB WWW.FITCHRATINGS.COM. LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FITCH, Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERESES, BARRERAS PARA LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO.