

---

## Fitch ratifica las calificaciones de CNH Servicios Comerciales; cambia perspectiva a 'Negativa'

---

**Monterrey, N.L. (Febrero 23, 2011)** Fitch ratificó las calificaciones corporativas 'BBB(mex)' para el mediano y largo plazo y 'F3(mex)' para el corto plazo de CNH Servicios Comerciales, S.A. de C.V., SOFOM, E.N.R. (CNH SC). La perspectiva de la calificación de largo plazo ha sido modificada a 'Negativa' desde 'Estable'.

Las calificaciones de CNH SC, se encuentran fundamentadas, principalmente, por sus buenos márgenes financieros e indicadores de rentabilidad, su buena diversificación de cartera por cliente, así como por su adecuada estructura de capital; por su parte las mismas se ven limitadas por las continuas presiones en su calidad de su portafolio y acumulación de activos improductivos, su dependencia al sector agrícola y por la limitada diversificación en su fondeo, concentrando su operación en una línea otorgada por la Banca de Desarrollo.

La perspectiva crediticia 'Negativa' indica que las calificaciones podrían bajar si el deterioro en calidad de activos continúa y las reservas crediticias consuman una parte importante de su utilidad operativa. Por su parte, la perspectiva volvería a ser 'Estable', en la medida que sus niveles de activos deteriorados se reduzcan (cartera vencida neta + bienes adjudicados), así como sus indicadores de rentabilidad operativa y capitalización al menos permanezcan en sus niveles actuales.

Históricamente el desempeño de la compañía ha sido satisfactorio, ya que la combinación entre los altos márgenes de interés que se reflejan de un bajo costo de fondeo y sus buenas razones de eficiencia (Costos / Ingresos 4T10: 30.2%) han permitido reflejar indicadores sobre activos y capital promedio sobresalientes y por encima del promedio de otras instituciones con actividades similares (4T10: ROAA: 4.2%, ROAE: 27.3%). Al cierre del ejercicio 2010 la utilidad neta acumulada fue de \$30.4 millones de pesos (mdp), cifra muy similar a lo reportado al cierre del 2009.

Dada la maduración del portafolio de la compañía y al riesgo sistémico inherente de la operación en el sector agrícola (95% de la cartera), en donde existe una mayor exposición al riesgo, CNH SC ha experimentado un deterioro en los niveles de cartera vencida a cartera total (4T09: 3.8%, 4T10: 5.8%). Asimismo, las coberturas para riesgos crediticios ahora se encuentran por debajo de la totalidad del monto vencido al ubicarse en 90% y el saldo de los bienes adjudicados se han acrecentado durante los últimos meses y se consideran importantes en comparación a su capital contable (4T10: 12.3%). Fitch considera que la calidad de activos de la compañía podría continuarse afectando a un paso moderado en el futuro cercano, ya que en fechas recientes los efectos climatológicos desfavorables en ciertas regiones del país en donde se encuentra concentrada la operación de CNH SC (Sinaloa), pudiera afectar la capacidad de pago de algunos de sus clientes. Por su parte, al tratarse de créditos principalmente al menudeo, su portafolio crediticio se encuentra ampliamente diversificado, ya que el 10.6% de su cartera total lo representan los 20 principales acreditados.

CNH SC históricamente ha vuelto su dependencia de fondeo hacia la línea otorgada por FIRA, dicha línea al cierre de 2010 ha sido dispuesta en un 73.1%, asimismo la compañía cuenta con dos líneas alternas de financiamiento otorgadas con otra Institución de Banca de Desarrollo (NAFIN) y con la Corporación Interamericana de Inversiones, de tal manera que la flexibilidad en su fondeo es limitada, pero adecuada para el tamaño de su operación.

En los últimos años la compañía ha manejado indicadores de apalancamiento (pasivo total / capital contable) adecuados, sin embargo debido al decremento existente en el ritmo de colocación de cartera dicho indicador se ha favorecido, al pasar de 5.8 veces registrado al cierre de 2009 a 4.8 veces al cierre

de 2010. Con una razón de capital a activos al cierre de diciembre 2010 en 17.1% (promedio 2006-2010: 17.4%), Fitch considera que CNH SC posee una fortaleza patrimonial adecuada. Asimismo la compañía ha mostrado un crecimiento moderado pero consistente en su capital, derivado principalmente en la retención parcial de sus utilidades (dividendo jun10: \$18.8 mdp), las cuales han contribuido al fortalecimiento de su patrimonio.

La actividad actual de CNH SC es otorgar créditos refaccionarios con garantía prendaria a consumidores finales (personas morales o personas físicas con actividad empresarial) de equipos agrícolas y construcción de las marcas New Holland y CASE

### Contactos Fitch Ratings:

Daniel Martínez (Analista Líder)  
Director Asociado  
Fitch México S.A. de C.V.  
+52 (81) 83999130  
Prol. Alfonso Reyes 2612, Edificio Connexity, Monterrey N.L.

Verónica Chau (Analista Secundario)  
Director Asociado  
+52 (81) 83999169

Aurelio Cavazos (Presidente del Comité de Calificación)  
Director Senior  
+52 (81) 83999100

Relación con medios: Edna Gómez, [edna.gomez@fitchratings.com](mailto:edna.gomez@fitchratings.com), Monterrey N.L. + 52 (81) 8399 9100

La información utilizada en el análisis de estas calificaciones fue proporcionada por CNH SC y/o obtenida de fuentes de información públicas. Para mayor información de CNH SC, 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
- 'Global Financial Institutions Criteria', Agosto 16, 2010.
- 'Finance and Leasing Companies', Diciembre 13, 2010.
- 'Metodología de Bancos e Instituciones Financieras', Enero 31, 2009.