
Fitch modifica la calificación como Administrador de Activos Financieros de **CNH Servicios Comerciales** a 'AAFC3+(mex)'

Monterrey, N.L. (Marzo 03, 2011): Fitch Ratings modificó la calificación como Administrador de Activos Financieros Primario de CNH Servicios Comerciales, S.A. de C.V., SOFOM, E.N.R. (CNH) a 'AAFC3+(mex)' desde 'AAFC2-(mex)'. La baja de calificación obedece principalmente al deterioro en los indicadores de calidad de activos, sobre todo el aumento de cartera vencida y bienes adjudicados, así como ante la expectativa de que la cartera pudiera presentar deterioros adicionales conforme se describe más adelante. La calificación 'AAFC3+(mex)' refleja una estable plantilla laboral, así como adecuados programas de capacitación, políticas y procedimientos debidamente documentados, los cuales apoyan su operación, y una plataforma tecnológica automatizada e integrada, pero limitada por las continuas presiones en su calidad de su portafolio y acumulación de activos improductivos.

La calificación corporativa de CNH, se encuentra en 'BBB(mex)' para el mediano y largo plazo, con una perspectiva 'Negativa', y se fundamentan 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 su dependencia al sector agrícola y por la acotada diversificación en su fondeo, concentrando su operación en una línea otorgada por la Banca de Desarrollo. Su fondeo depende totalmente de líneas de desarrollo con FIRA, NAFIN y CII. 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.

Con un capital contable que al 4T10 asciende a 119.8 millones de pesos (mdp) y sus activos totales por 700.0 mdp, CNH SC, cuenta con la participación de Quimmco, S.A. de C.V. y CNH Global, N.V. como sus accionistas. Al cierre de diciembre de 2010, la cartera total de CNH es del orden de 648.5 mdp, donde casi el 90% de la misma corresponde al sector agrícola, mismo que se concentra en un elevado 20% en el Estado de Sinaloa, aunque la diversificación por acreditado se considera adecuada. Adicional a su cartera del sector agrícola, le entidad cuenta con cartera del sector de la construcción, la cual asciende a \$35.8 mdp, distribuidos entre 60 clientes, y 71 créditos.

El incremento de la cartera vencida de 3.8% (4T09) a 5.8% (4T10) se concentra principalmente en el Estado de Chiapas, por lo cual se han tomado medidas para incrementar el índice de recuperación que incluyen el envío de un ejecutivo de cobranza altamente capacitado y especializado, así como la asignación de abogados externos a los casos en dicha entidad federativa, todos estos elementos de tiempo completo. Adicionalmente, buscando contener el crecimiento de cartera vencida, se cambiaron parámetros de autorización de crédito desde su originación.

La calidad de los activos de CNH muestra un deterioro consistente desde 2009, y debido al problema climatológico que se dio en la primera mitad de febrero de este año en el estado de Sinaloa, que concentra casi el 20% de su cartera agrícola, se espera que la cartera siga deteriorándose, llevando a CNH a otorgar reestructuras y convenios, así como posiblemente incurrir en quebrantos y castigos, incrementando necesariamente el indicador de cartera vencida.

La estructura organizacional de CNH está integrada por una Dirección General y dos gerencias funcionales, así como un área de promoción y de legal que reportan a Dirección General. Al cierre del 4T10 la empresa cuenta con 31 empleados de tiempo completo, con una antigüedad promedio de su personal ejecutivo de 8.5 años en la institución financiera, mientras que el promedio del total de la plantilla es de 4.5 años. La rotación de personal en los últimos 12 meses es del 3.2%. Durante el mismo periodo, el personal recibió más de 40 horas promedio de capacitación. En diciembre de 2010, los accionistas decidieron hacer un cambio en la Dirección General de la entidad, buscando un mayor enfoque a la promoción, crédito y recuperación de su cartera. CNH cuenta con manuales de políticas y procedimientos bien documentados, mismos que son actualizados anualmente y están disponibles en intranet.

La empresa cuenta con un sistema de desarrollo propio denominado SIAF (Sistema de Administración del Financiamiento). Su uso y manejo se encuentra documentado en manuales publicados en el SIAF para facilitar el acceso a los mismos. Para acceder al sistema se requiere un usuario y contraseña, y cuenta con filtros de seguridad que no permiten imprimir contratos si no cuenta con la autorización de crédito.

Independientemente de que CNH cuenta con un área interna de sistemas, la cual se encarga básicamente de dar soporte y desarrollo de proyectos, además del mantenimiento del SIAF, CNH de México (CNHMx), que es una empresa filial, tiene el control del sistema contable y cobra a CNH por el servicio de administración contable, soporte y mantenimiento. CNHMx cuenta con un servidor que almacena las bases de datos, licencias, programas, etc. y una vez a la semana CNHMx realiza dos respaldos los cuales se llevan a resguardar en cajas fuertes ubicadas en un edificio diferente dentro de la misma planta. Adicional a esto, diariamente se realiza un respaldo paralelo.

El Plan de recuperación como tal se está evaluando para considerar la recuperación de la plataforma tecnológica y bases de datos, sin embargo cuenta con conexión VPN que les ha permitido ya trabajar vía remota de manera efectiva en un caso de que la planta estuvo cerrada.

El emisor llevará a cabo un análisis y diagnóstico de sus sistemas con el fin de determinar si el mismo es lo suficientemente robusto para soportar un eventual crecimiento de la cartera así como de acreditados, y en su caso seguir así o buscar en el mercado una opción con la cual poder hacer frente a esa necesidad. Fitch dará seguimiento a los resultados de éste análisis, como parte de su proceso de monitoreo.

CNH otorga créditos refaccionarios a clientes finales de equipos agrícolas y para la construcción de las marcas New Holland y CASE. La promoción de los créditos la lleva CNH, la cual se apoya a través de la red de distribuidores de CNH de México, que están localizados en toda la república.

Contactos Fitch Ratings:

Rubén Martínez (Analista Líder)

Analista

Fitch México S.A. de C.V.

+52 81 8399 9100

Prol. Alfonso Reyes 2612, Edificio Connexity, Monterrey, N.L. México.

Claudia Villarreal (Analista Secundario)

Analista

+52 81 8399 9119

Alejandro García García (Presidente del Comité de Calificación)

Director Senior

+52 81 8399 9146

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

La información utilizada en el análisis de esta calificación fue proporcionada por CNH Servicios Comerciales, S.A. de C.V., SOFOM, E.N.R. y/o obtenida de fuentes de información públicas. Para mayor información sobre CNH Servicios Comerciales, S.A. de C.V., SOFOM, E.N.R., puede visitar nuestras páginas www.fitchmexico.com y www.fitchratings.com

Las metodologías utilizadas por Fitch Ratings para asignar esta calificación son:

- *Global Rating Criteria for Structured Finance Servicers*, publicada en Agosto 16, 2010 y
- *Criterios Globales para la Calificación de los Administradores de Financiamiento Estructurado*, publicada en Agosto 16, 2010

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.