
Fitch baja calificaciones de SICREA, modifica perspectiva a Negativa

Monterrey, N.L. (Diciembre 24, 2009): Fitch bajó la calificación de riesgo corporativo de largo plazo a 'A-(mex)' desde 'A(mex)' y de corto plazo a 'F2(mex)' desde 'F1(mex)' a "Sistema de Crédito Automotriz, S.A. de C.V." (SICREA). De la misma manera, se disminuyó la calificación a 'F2(mex)' de 'F1(mex)' al Programa de Certificados Bursátiles de Corto Plazo vigente por un monto acumulado de hasta \$100'000,000 (Cien Millones de Pesos 00/100 M.N.). La perspectiva de la calificación de largo plazo se modificó a 'Negativa' desde 'Estable'.

La baja en las calificaciones refleja su deterioro en la calidad de la cartera (en términos de cartera vencida y baja cobertura de reservas preventivas), una disminución importante en la colocación de contratos, un incremento en las cancelaciones por encima de la competencia y la contracción del mercado automotriz que podrían afectar el desempeño financiero futuro. Por otra parte, las calificaciones se ven compensadas por el liderazgo y experiencia de la compañía en el autofinanciamiento, el buen posicionamiento de marca de Nissan en el mercado y una mejora en los niveles de eficiencia y una estructura financiera adecuada.

La perspectiva de la calificación de largo plazo es Negativa; y refleja la expectativa de Fitch de que las calificaciones pudieran verse afectadas a la baja dado el entorno económico prevaleciente, y ante un deterioro mayor en sus niveles de colocación, cancelaciones y cartera vencida, los cuales pudieran presionar en mayor medida los indicadores financieros de la compañía; por el contrario, las calificaciones podrían incrementarse por una mejora sostenida y relevante en el desempeño financiero, y una recuperación notable de la calidad crediticia.

La cartera vencida (calculada como saldos vencidos y por vencer mayores a 90 días reportada en los fideicomisos) ha continuado deteriorándose hasta ubicarse en un nivel de 10.9% (3T08: 8.4%), resultado de la afectación en los ingresos de los integrantes de los grupos derivada del entorno económico prevaleciente, al mismo tiempo que el nivel de reservas continúa siendo insuficiente para cubrir la cartera vencida, el cual ha disminuido hasta ubicarse en un 14.8% sobre la misma. La compañía ha realizado esfuerzos por implementar acciones de recuperación y contención de cartera vencida, sin embargo, y pese a las acciones tomadas, Fitch no espera una mejora significativa en la calidad de su portafolio en el corto plazo.

La contracción observada en la industria automotriz que de septiembre de 2008 a septiembre de 2009 redujo sus ventas totales en un 30.5%, se vio también reflejada en la disminución de la colocación de contratos de SICREA que pasó 14,375 contratos al 3T08 a 9,750 contratos al mismo trimestre del presente año (31.7%), así como un incremento en el porcentaje de cancelación de contratos que pasó del 12.5% en septiembre del 2008 al 16.7% en agosto del 2009 y por encima de otras compañías de autofinanciamiento.

A pesar de la disminución en la colocación en contratos, el incremento en cancelaciones y los crecientes niveles de cartera vencida, el nivel de ingresos se vio afectado solo en un 5.0% y los rendimientos sobre activo y capital promedio (considerando los activos en fideicomiso) continúan siendo positivos y no se afectaron en forma relevante ubicándose en 3.6% y 17.4% respectivamente (3T08: 3.8% y 21.0%), sin embargo dichos rendimientos se encuentran sobrevaluados por la insuficiente creación de reservas preventivas; los rendimientos se mantuvieron adicionalmente, por el recorte en gastos operativos (principalmente de personal pasando de 200 a 160 empleados) y de aquellos gastos flexibles relativos a la colocación, mejorando con esto también la razón de eficiencia que tuvo una mejoría al pasar de 37.8% a 30.4%. En consideración de Fitch, los efectos de la disminución en la colocación de contratos y

Las definiciones de calificación y las condiciones de uso de las mismas están disponibles en las páginas de internet de la calificadoradora 'www.fitchratings.com' y 'www.fitchmexico.com'. Las calificaciones vigentes, así como los criterios y metodologías, están disponibles también en estos sitios. Diversas políticas y procedimientos internos, como los relativos al Código de Conducta, manejo de información confidencial, prevención de conflictos de interés, entre otras, están disponibles en las referidas páginas de internet.

cancelaciones podrían afectar los rendimientos en el largo plazo una vez que se realicen los remanentes de los grupos.

El nivel de capitalización de SICREA, que a septiembre de 2009 resultó en un 21.7%, se considera adecuado y se ha fortalecido por la generación y retención parcial de utilidades (las cuales se encuentran sobreestimadas por la generación insuficiente de reservas preventivas), al mismo tiempo la compañía se encuentra apalancada 3.6 veces, nivel que se considera moderado (ambos indicadores consideran los activos y pasivos en fideicomiso).

SICREA mantuvo su liderazgo, en un mercado más reducido de autofinanciamiento, con una participación del 24.5% del mismo, adicionalmente continua comercializando en su mayoría automóviles de la marca NISSAN, quien conservó un 20.1% de su participación de mercado.

Sistema de Crédito Automotriz, S.A. de C.V. (SICREA), se constituyó en 1980 con el fin de operar y administrar sistemas de autofinanciamiento para la adquisición de autos de la marca Nissan y posteriormente de Renault (en menor medida), cuenta con cerca de 30 años de experiencia. La originación se realiza a nivel nacional a través de las 183 agencias de la Red de Distribuidores de Nissan y adicionalmente se cuenta con operación en los Ángeles E.U.A. a través de una de las subsidiarias de SICREA Comercial (compañía filial).

Para mayor información, favor de visitar nuestra página de Internet: <http://www.fitchmexico.com>

Contactos Fitch Ratings:

Verónica Chau, Alejandro Pequeño o Aurelio Cavazos – Monterrey, Mexico

+52 (81) 8399 - 9100