

Contactos

Pedro Latapí
Director de Instituciones Financieras
E-mail: pedro.latapi@hrratings.com

Santiago Carracedo
Analista
E-mail: santiago.carracedo@hrratings.com

Claudio Bustamante
Analista
E-mail: claudio.bustamante@hrratings.com

Fernando Montes de Oca
Director Adjunto de Análisis
E-mail: fernando.montesdeoca@hrratings.com

Felix Boni
Director de Análisis
E-mail: felix.boni@hrratings.com

Calificaciones

ABC Capital AE	HR AE2-
Perspectiva	Positiva

La calificación de Administrador Especial que determina HR Ratings para ABC Capital S.A., Institución de Banca Múltiple es de "HR AE2-". El Administradores Especial de Activos con esta calificación exhibe alta calidad en la administración y/o originación de créditos. Su estructura organizacional cuenta con capital humano experimentado. Sus procedimientos y controles, así como los sistemas de administración de riesgos son buenos, y presenta una solidez financiera sana.

HR Ratings ratificó la calificación de Administrador Especial en "HR AE2-" para ABC Capital, S.A., Institución de Banca Múltiple (ABC Capital y/o la Administradora). El análisis realizado por HR Ratings incluye la evaluación de factores cualitativos y cuantitativos. **La perspectiva de la calificación se modificó de Estable a Positiva.**

Los factores positivos que influyeron en la calificación fueron:

- Implementación del programa "Operax Recupera", mismo que facilita la selección de abogados para juicios y el control de los mismos.
- Reforzamiento del área de cobranza, mediante la creación de un gerente de moras altas y un gerente de call center.
- Robustecimiento del área de comercialización de bienes, mediante alianzas con brokers e implementación de nuevos medios de desplazamiento, como las subastas.
- Desarrollo de sistema para la gestión de bienes inmuebles, mediante el cual se lleva el control del inventario, así como el estatus de los mismos.
- Actualización de E-learning, con la finalidad de evaluar y retener el talento, así como dar a conocer la actualización e implementación de nuevos manuales.
- Aumento de la cartera bajo administración, mediante la migración de seis nuevas carteras en los últimos 12 meses.
- Aumento significativo en el desplazamiento de bienes, pasando de P\$13.0m al 4T11 a P\$66.0m al 3T12.
- Alto grado de experiencia de los directivos, así como un sólido consejo de administración con la participación de tres consejeros independientes.
- Esquema de cobranza de acuerdo a resultados obtenidos.

Los factores negativos que afectaron la calificación de la Empresa:

- Aumento de la severidad de la pérdida, pasando de 42.6% al 4T11 a 50.9% al 3T12.
- Aumento de los índices de eficiencia, cerrando con índice de eficiencia y un índice de eficiencia operativa de 90.4% y 13.2% respectivamente al 3T12 (vs. 52.1% y 5.5% al 3T11).
- Riesgo asociado al nivel de inseguridad en ciertas zonas del país, afectando la cobranza de la industria en general.
- Alta concentración por cliente, ya que los tres principales propietarios de la cartera bajo administración representan el 66.8% de la cartera total.
- Mantenimiento de bajos niveles de rentabilidad, cerrando con un ROA de 0.6% y un ROE de 3.3% al 3T12 (vs. 0.3% y 1.1% al 3T11).

La perspectiva positiva asignada a la calificación de Administrador Especial para ABC Capital por HR Ratings, no confirma un incremento en la calificación asignada para la próxima revisión anual, en ese sentido, cualquier movimiento en la calificación dependerá de la evolución de la cartera administrada actualmente, así como la madurez de las herramientas tecnológicas desarrolladas por la Administradora durante el presente año.

Introducción

El presente reporte de seguimiento de calificación se enfoca en el análisis y la evaluación de los eventos relevantes sucedidos durante los últimos doce meses que influyen sobre la calidad crediticia de ABC Capital S.A., Institución de Banca Múltiple (ABC Capital y/o la Administradora). Para mayor información sobre la calificación inicial asignada por HR Ratings a la Empresa, se puede revisar el reporte publicado por HR Ratings el pasado 23 de noviembre de 2011. El reporte puede ser consultado en la página web: <http://www.hrratings.com>.

Perfil de la Empresa

ABC Capital, S.A., Institución de Banca Múltiple nace del cambio de nombre que experimentó Banco Amigo, S.A., Institución de Banca Múltiple (Banco Amigo) el pasado 3 octubre de 2011, fecha en que quedó inscrito en el Registro Público de Comercio de Nuevo León el cambio de denominación solicitado por Banco Amigo.

ABC Capital es una institución que se especializa en el otorgamiento de créditos o financiamiento a personas físicas y morales, que sean proveedores y/o clientes del sector de la construcción. El Banco también administra cartera hipotecaria (empresarial y/o individual) originada por ellos, así como de terceros, recibiendo una comisión por la recuperación y cobranza de la última. Además, se enfoca a captar recursos financieros del mercado, vía cuentas de depósito y ahorro.

Eventos Relevantes

Cambio Nombre Comercial

Como se mencionó anteriormente, el Banco cuenta con dos áreas de negocio en las que basa su actividad comercial, la primera es la de banca múltiple, la cual cuenta con un modelo de negocio de captación, colocación y administración de dichos recursos. La segunda, motivo de la presente calificación, es la administradora de activos enproblemados de terceros a cambio de una comisión, derivada de la recuperación y/o mejoramiento de la cartera. Con el fin de evitar confusiones sobre las actividades de ABC Capital y con la finalidad de que los clientes puedan distinguir de forma clara al banco de la administradora y no relacionen al primero con un ente de cobranza únicamente, la Dirección General decidió realizar una clara separación de actividades mediante la modificación del nombre comercial de la Administradora. De esta manera, se decidió que las operaciones de recuperación de activos lleven el nombre de "Operax Servicios & Consultoría" a partir de octubre del presente año. El nombre de la Administradora incorpora las palabras de servicios y consultoría, con el fin de que los deudores sepan que se pueden acercar a Operax, para darle tratamiento a su deuda mediante productos de solución y no únicamente mediante pagos, bajo su anterior régimen de pagos.

Cambio en la Estructura Accionaria

Durante los últimos 12 meses, la estructura accionaria de ABC Capital, fue modificada con el fin de respaldar la capitalización del Banco. Dicha capitalización fue por P\$100.0m, en la cual se emitieron 80,356 acciones "L" con un valor de P\$1,244.5 por acción, la composición accionaria al concluir dicha capitalización se muestra a continuación, observamos como los accionistas permanecen los mismos, sin embargo Cemex se diluyo de forma considerable.

Socio	Serie "O"	Serie "L"	Total	%
Socio 1	307,590	80,356	387,946	56.80%
Socio 2	295,527	0	295,527	43.20%
Total	603,117	80,356	683,473	100%

Fuente: HR Ratings con información interna de la Administradora.

Robustecimiento del Área de Comercialización de Bienes Adjudicados

Dentro de las estrategias de crecimiento seguidas por la Administradora en el transcurso del 2012, se encuentran la formalización de alianzas comerciales, entre las cuales destacan la relación comercial con la Secretaría de la Defensa Nacional (SEDENA), que se enfoca en el otorgamiento de beneficios exclusivos para la compra de unidades habitacionales para los elementos del ejército. Dicha alianza cuenta con más de 100 "broker's" enfocados a los empleados de la SEDENA. Por otra parte, también en el transcurso del año en curso, se formalizó una alianza con la Asociación Mexicana de Profesionales Inmobiliarios A.C. (AMPI), la cual cuenta con un inventario de 17,385 inmuebles y con más de 1,485 asociados.

Por otra parte, el Banco formalizó un programa de subastas y una alianza de Macro Subastas INFONAVIT, esto con el fin de comercializar bienes inmuebles considerados como críticos o incobrables. Dicho programa se puso en marcha durante el último año, llevándose a cabo la primera subasta en octubre del presente, con un resultado de ventas del 60.0%, lo que representó P\$18.0m.

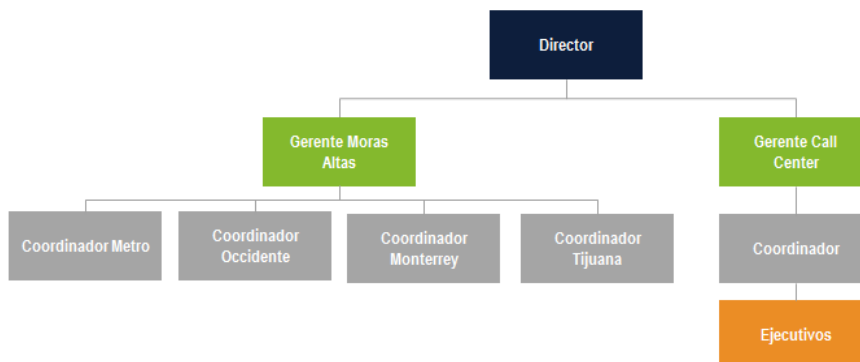
Por otra parte, el Banco está lanzando una campaña agresiva de alianzas comerciales con empresas de la iniciativa privada, la cual cuenta ya, con aliados comerciales de gran importancia en el mercado, entre los que se encuentran empresas de bienes raíces reconocidas en el país, tanto en medios impresos y electrónicos.

Por otro lado, ABC Capital, desarrolló un sistema para la gestión de los bienes inmuebles, entre las funciones principales del sistema inmobiliario se encuentran el manejo de inventarios de inmuebles, control y registro de ofertas, seguimiento de las ventas, resguardos, egresos e ingresos productos del manejo de inmuebles, etc. Con este sistema, la

Administradora muestra fortaleza en sus operaciones y un control adecuado en la administración de los bienes inmuebles adjudicados por ABC Capital.

Nueva Estructura de Cobranza

Asimismo, en el transcurso de los últimos 12 meses, la estructura para la gestión de cobranza, fue adaptada para soportar el crecimiento de la Administradora y para mejorar el control de los ejecutivos las agencias encargadas de llevar a cabo el proceso judicial de los créditos con moras mayores a 7 meses. En ese sentido, se efectuó una separación entre el call center y las agencias de cobranza. A su vez se modificaron las agencias de cobranza, dejando únicamente una agencia con presencia nacional (antes 3) e incorporando 17 nuevas agencias con presencia local, lo anterior con la finalidad de poder llegar a zonas más remotas.



Fuente: HR Ratings con información interna de la Administradora.

Portafolios de Administración Parcial

En adición a los portafolios de administración total con los que contaba la Administradora, es decir, aquellos portafolios que la Administradora administra de principio a fin, a partir de este año, se empezó a ofrecer la administración parcial de portafolios, en donde únicamente se administran ciertos procesos de los portafolios, apoyando a diferentes instituciones. A la fecha se administran tres diferentes portafolios con estas características. La siguiente tabla muestra los procesos que la Administradora realiza en los portafolios de administración parcial, en comparación con aquellos de administración total.

Factores	Portafolios de Administración	Portafolios de Administración Parcial		
		Cliente 1	Cliente 2	Cliente 3
Infraestructura en sistemas y Procesos para:				
A. Originación de crédito	✓			
B. Administración de crédito				
Cálculo y determinación de amortización	✓			✓
Aplicación del Cálculo	✓			
Concentración y envío de flujo a dueño de portafolio	✓			✓
Administración de seguros para cliente	✓			✓
Servicios de atención a clientes campañas y telemarketing	✓			
Cobranza preventiva y extrajudicial	✓		✓	
Cobranza Judicial	✓	✓		
Análisis y determinación de productos y soluciones	✓	✓		
Recepción de pago en línea	✓			
Reportaría dueños y autoridades	✓	✓	✓	✓
C. Administración y venta de activos	✓			
D. Administración de finanzas y tesorería	✓			✓
Generación de Estados Financieros	✓			✓
Saldo en millones de pesos	18,928	3,938	1,275	2,833
Número de casos	88,926	18,426	3,298	5,423

Fuente: HR Ratings con información interna de la Administradora.

Evolución de la Severidad de Pérdida

ABC Capital, toma en consideración las características de los inmuebles para determinar la factibilidad de su recuperación y el descuento apropiado para cada activo, con el fin de obtener el mayor beneficio posible. Para esto los inmuebles se dividen en cuatro categorías; normales, con incidencia, complicados, y críticos, para dichas categorías la Administradora otorga como máximo los siguientes plazos y descuentos: activos normales los pueden recuperar con un descuento de hasta el 20.0% y en un periodo de promedio de 9 meses, los activos con incidencia son recuperables con hasta el 30.0% de descuento en un periodo promedio de 11.3 meses, a los activos que se encuentran en un estado de recuperación complicado se les otorga un descuento de hasta el 40.0% y se recuperan en un periodo de 14.5 meses en promedio. Por último, los bienes en estado crítico, que son considerados de esta manera por su gran grado de dificultad de recuperación, esto debido a la presencia del crimen organizado en ciertas zonas del país, se venden con un descuento particular cada uno y en plazos diversos.

Periodo	Disminución Valor Vivienda en Venta vs Originación	Costos de Recuperación, Habitación, Gastos y Comisiones de Venta	% Costo Total
4T11	27.4%	15.2%	42.6%
1T12	29.8%	14.9%	44.6%
2T13	35.9%	14.1%	50.0%
3T12	37.1%	13.8%	50.9%
Total	33.9%	14.3%	48.2%

Fuente: HR Ratings con información interna de la Administradora.

Anteriormente no se comercializaban los activos críticos debido a que los dueños de los portafolios no autorizaban la venta de los mismos, sin embargo, a partir del 2T12 los propietarios de los portafolios, empezaron a

autorizar la venta de dichos activos, lo que tuvo un efecto negativo en la severidad de la pérdida. El impedimento por parte de los dueños de los portafolios de vender los activos críticos, había ayudado a mantener el nivel de severidad de la pérdida en niveles bajos, sin embargo a partir de este año, mediante diversas estrategias de venta, como las subasta, se empezaron a desplazar, ya que estos estaban guardados en archivo sin generar ningún valor. Lo anterior trajo como resultado un incremento en la severidad de la pérdida observada, pasando de 42.6% al 4T11 a 50.9% al 3T12, no obstante lo anterior es importante recalcar que este aumento únicamente se debió a un cambio en la estrategia de tratamiento de los activos críticos.

Programa de Retención y Evaluación de Talento

En los últimos 12 meses, el Banco se ha preocupado por los gastos en los que se incurre al capacitar al personal del área de cobranza, por lo que en el transcurso del año, el Banco diseñó una plataforma de E-learning, mediante la cual se imparten los diferentes manuales, guías y cursos de capacitación para el trato con el cliente y hacia los compañeros de trabajo. Por otra parte, en la plataforma se encuentran evaluaciones y factores de desempeño del personal del banco, esto con el fin de contar con un monitoreo sobre el desempeño del capital humano de ABC Capital. Por otro lado, la plataforma también, está diseñada para tener un control sobre el desarrollo organizacional del Banco, para poder crear así y planes definidos de carrera, para los ejecutivos destacados, como forma de incentivo al personal del Banco.

Rediseño de Procesos

En el transcurso de los últimos 12 meses, el equipo de ABC Capital, ha enfocado sus esfuerzos a la mejora continua de la Administradora, la cual al cierre del 3T12 muestra avances significativos en relación a años anteriores. En ese sentido, el equipo de ABC Capital, cumplió con el 100% del ciclo de mejora y el rediseño de procesos obsoletos para el Banco, incrementando de manera significativa la gestión en la operación del Banco, los servicios y el Soporte. Se estima que para el próximo año, se cuente con un 100% de avance para la automatización de todos los procesos de cobranza y el rediseño de procesos del Banco, los cuales se van modernizando de acuerdo al crecimiento y madurez de las mismas operaciones.

Actualización de Manuales

Debido al crecimiento experimentado por ABC Capital en los últimos 12 meses, surgió la necesidad de actualizar y crear nuevos manuales de gestión así como nuevas guías, diseñadas específicamente para el trato de ciertos portafolios, entre los que se encuentran el Modelo General de Cobranza Social (INFONAVIT) y otro modelo de gestión, además de contar con guías prácticas en ambos rubros para apoyar la operación del Banco.

Manual	Descripción
Modelo de Cobranza Social	Este manual, se compone de un acceso a la intranet del Banco y cuenta con la característica de ser E-learning, entre sus principales objetivos está el de dar una capacitación integral y dar a conocer los mecanismos de cobranza aplicados al sector social, creando de esta manera, sensibilidad al equipo de recuperación y cobranza de la Empresa, así como dar a conocer los productos de cobranza preventiva, administrativa y la recuperación de la cartera.
Modelo de Gestión	De igual manera, el modelo de gestión se compone de un sistema de E-learning, enfocado a dar a conocer las buenas prácticas de ABC Capital en cuanto a la gestión y operación del Banco, en línea con las políticas y los manuales internos de la organización
Guías Prácticas de Referencia	Las guías prácticas de referencia tienen como función principal, dar soporte a las operaciones realizadas por las áreas de recuperación y cobranza, así como una inducción hacia el modelo de negocio del Banco.

Fuente: HR Ratings con información interna de la Administradora.

Cambios en Estrategias por Buckets de Morosidad

ABC Capital, realizó adecuaciones a sus procesos de mejores prácticas para reforzar la cura de moras altas. Entre las medidas tomadas, se encuentra la implementación de un piloto de mejoras al modelo de gestión externo de moras altas. Entre las principales adecuaciones que forman parte de este modelo piloto se encuentran el reforzamiento a la estructura interna de supervisión de agencias externas, implementación de captura remota de gestión, así como reportes de seguimiento a indicadores de éxito, contratación de agencias locales y regionales, y sobre todo la estandarización del proceso de seguimiento y soluciones, para que de esta manera se reduzca el costo para el portafolio originado.

Herramientas Tecnológicas

Durante el 2012, la Administradora tomó la decisión de realizar un cambio para resguardar la base de datos operativos de Culiacán, cambiándolos de Triara a Alestra Monterrey y Alestra Guadalajara, de los cuales el centro de Monterrey ya se encuentra en funcionamiento y se espera que para el cierre del año se encuentre en funcionamiento el centro de Guadalajara también. Por otra parte, se actualizó el plan de recuperación en caso de desastres, el cual incluye un plan de continuidad de negocio para las funciones críticas.

Por otro lado, ABC Capital, liberó en el transcurso del año, un sistema encargado de la gestión de los despachos legales encargados en la recuperación de cuentas de más de 7 meses de atraso, llamado Operax Recupera. Este sistema cuenta con características de búsqueda y selección de despacho, mediante criterios de pre selección definidos por la Administradora, entre los que se encuentra la experiencia del despacho, la infraestructura, la solvencia moral y la corresponsalia territorial. Cabe mencionar que la búsqueda de un despacho legal para la recuperación es nutrida con características muy específicas sobre el perfil del despacho, por

lo mismo, el programa Operax Recupera es un sistema muy avanzado y complejo de búsqueda. De igual forma este nuevo sistema ayuda a llevar el control de los procedimientos legales, mediante alarmas establecidas de acuerdo a los tiempos esperados para cada proceso de los juicios. Lo anterior con la finalidad de agilizar los procesos y de mantener un mayor control de los despachos externos.

Por otra parte, la Administradora implementó otro nuevo sistema, mismo que se utiliza para la minería de datos. Dicho sistema funciona como soporte para las operaciones y gestión estadística de la Administradora, soportando de esta manera al análisis que se realiza cada vez que se migra una nueva cartera y de igual forma los análisis que realiza la Administradora para proyectar el comportamiento de los créditos.

Cartera de Crédito

En los últimos 12 meses, el portafolio administrado por ABC Capital, ha mostrado un fuerte crecimiento, esto derivado de las estrategias y acciones implementadas por parte de la dirección de la Administradora, para atraer a nuevos clientes, como es la administración parcial, aunado a alianzas comerciales pactadas durante el presente año. En ese sentido, el número de créditos administrados por el Banco asciende a un total de 116,072 al 3T12, lo que representa un saldo de P\$26,974.0m. Lo anterior se traduce en un crecimiento de 53.6%, ya que al cierre del 3T11 contaban con un saldo en créditos administrados de P\$17,563.0m.

Migración de Cartera

En el año en curso, la Administradora incorporó bajo su administración a seis nuevos portafolios, aunque es importante mencionar que de estos seis portafolios, tres son bajo el concepto de administración parcial y los otros tres bajo administración total. Cabe destacar que la migración de dichos portafolios se dio en tiempos saludables, con excepción de un portafolio, mismo que tomó más tiempo en migrar, debido a dificultades extraordinarias para la obtención de la información básica de los créditos. Por otro lado los portafolios bajo el esquema de administración parcial, no son migrados a la base de datos de la Administradora totalmente, por lo que no se cuentan los días de dicha migración.

Portafolio	Fecha de inicio de operación	Créditos	Monto*	Días Requeridos para migración
Ciente 1	Mayo / Octubre 2011	7,426	1,736	N/A
Ciente 2	ene-12	11,000	2,202	N/A
Ciente 3	abr-12	5,500	2,800	17 días
Ciente 4	may-12	3,298	1,274	N/A
Ciente 5	jul-12	1,300	1,300	87 días
Ciente 6	jul-12	5,590	695	30 días

Fuente: HR Ratings con información interna de la Administradora.

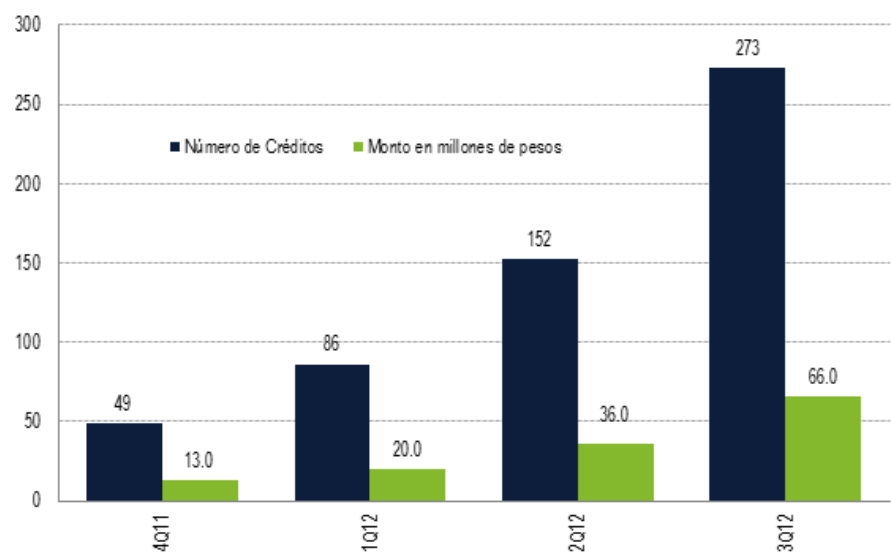
*Cifra en millones de pesos.

Por otro lado los portafolios bajo el esquema de administración parcial, no son migrados a la base de datos de la Administradora totalmente, por lo que no se cuentan los días de dicha migración.

Rotación de Inventario

En cuanto a la rotación del inventario, en los últimos 12 meses, ABC Capital ha logrado vender 560 bienes inmuebles, lo que a su vez representa, ventas por P\$135.2m al cierre del 3T12, siendo el trimestre más importante este último, representando el 48.8% del total de las ventas de los últimos 12 meses.

Venta de Bienes Inmuebles en 12 meses

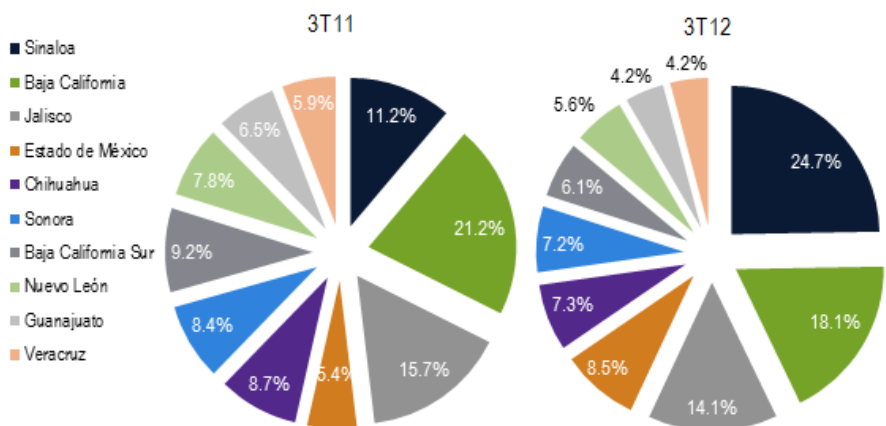


Fuente: HR Ratings con información interna de la Administradora.

Distribución Geográfica

En cuanto al análisis de cartera por zona geográfica, se puede observar que la proporción se mantuvo similar en relación a la observada el año anterior, con la excepción del estado de Sinaloa, que pasó de representar el 11.2% al 3T11 a un representar el 24.7% al 3T12. Es importante recalcar que la diversificación geográfica de la cartera es aceptable, ya que el resto de los estados, sin considerar a Sinaloa, cuentan con una sana pulverización.

Análisis de Cartera por Zona Geográfica

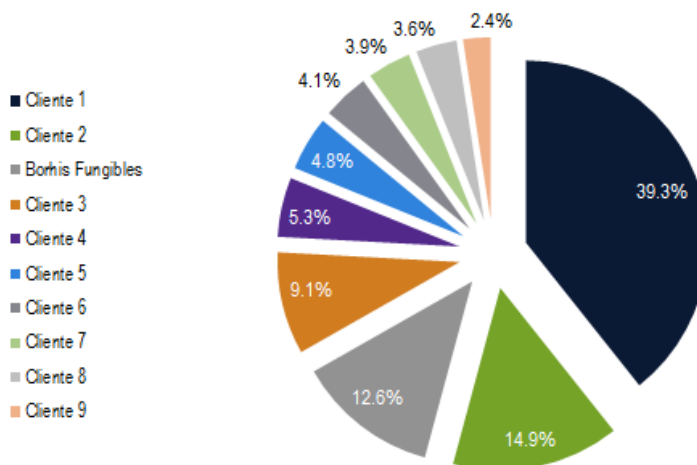


Fuente: HR Ratings con información interna de la Administradora.

Distribución de la Cartera por Propietario de la Misma

En lo que se refiere a la distribución de cartera por dueño del portafolio, se puede observar que más de la mitad del portafolio administrado por ABC Capital, se encuentra concentrado en los tres principales propietarios, representando los mismos 66.8% del portafolio total. Esta concentración corresponde al Cliente 1 con el 39.3% de la cartera total, seguido por el portafolio del Cliente 2 con el 14.9% y por último el 12.6% se encuentra concentrado en créditos BORHIS. Es importante destacar que el 33.2% restante de la cartera, se encuentra concentrada en 10 diferentes propietarios.

Análisis de Cartera por Dueño del Portafolio



Fuente: HR Ratings con información interna de la Administradora.

Distribución por Buckets de Morosidad

La cartera bajo administración al 3T12 mantiene una distribución similar a la del 3T11, en cuanto a distribución por bucket de morosidad se refiere, a pesar de que se incorporaron seis nuevas carteras. Algo importante a considerar es que la concentración de todos los buckets ha disminuido durante los últimos 12 meses, con excepción del bucket de más de 12 meses de mora, lo anterior debido a las nuevas cartera que se incorporaron, mismas que estaban compuestas en su mayoría de cartera con moras altas. Lo anterior refleja la buena cobranza de la Administradora, ya que la mayoría de la cartera bajo administración ha mostrado mejoras considerables.

Buckets de Morosidad		
Mora	3T11	3T12
Mora 0	45.2%	41.9%
Mora 1	7.6%	7.5%
Mora 2	4.9%	4.2%
Mora 3	1.9%	1.8%
Mora 4	1.3%	0.9%
Mora 5	0.9%	0.8%
Mora 6	0.9%	0.7%
Mora 7	0.9%	0.6%
Mora 8	1.1%	0.6%
Mora 9	0.7%	0.5%
Mora 10	0.6%	0.4%
Mora 11	0.6%	0.5%
Mora 12 +	33.3%	39.8%
Total	100.0%	100.0%

Fuente: HR Ratings con información de la Administradora.

Estatus créditos con Mora Mayor a 7 Meses

Derivado de los cambios realizados en los procesos legales, se pueden apreciar en los créditos con mora mayor a 7 meses, en donde podemos observar como al 3T12 el 64.0% de los créditos en mora se encuentran demandados, es decir ya se está llevando un juicio con el fin de recuperar los bienes o de forzar al acreditado a pagar, el 32.0% se encuentra en proceso de demanda, o lo que es equivalente a que se tiene toda la documentación preparada para iniciar la demanda y la misma se iniciara en cualquier momento y por último el 4.0% se recuperaron vía poder, es decir, el cliente entregó la vivienda mediante un poder para la dación o venta del inmueble.

Estatus de Créditos +7 meses en mora	%
Demandados	64.0%
Recuperados vía Poder	4.0%
En Proceso de Demanda	32.0%
Total	100%

Fuente: HR Ratings con información interna de la Administradora.

Situación Financiera

ABC Capital tiene una calificación de contraparte de largo plazo y de corto plazo de “HR BBB+” y “HR3” respectivamente. Al 3T12 ABC Capital tuvo importantes movimientos en sus estados financieros, esto debido principalmente al aumento de su cartera total, que al cierre del 3T12 ascendió a P\$4,053.0m (P\$2,449.0), lo que se traduce en un incremento del 65.5%. Dicha situación se da principalmente por el aumento en los niveles de colocación del Banco, así como nuevas estrategias de generación de cartera, que le han permitido tener un crecimiento sostenido en los últimos periodos. De la misma manera, los indicadores financieros del Banco se mantuvieron en niveles similares a los mostrados en periodos anteriores, señal de la madurez en las operaciones llevadas a cabo por el Banco. En ese sentido, los indicadores de rentabilidad se revisaron con una ligera mejoría en comparación a los mostrados al cierre del 3T11, por lo que el ROA (Resultado Neto Acumulado 12m / Activo total promedio 12m) y el ROE (Resultado Neto Acumulado 12m / Capital Contable Promedio 12m) cerraron en 0.6% y 3.3% respectivamente (vs. 0.3% y 1.1% al 3T11). Dicha mejoría se observa debido a que el Banco pudo absorber el impacto de las adquisiciones realizadas en años anteriores.

Por otro lado, el aumento en los gastos operativos incurridos por ABC Capital en los últimos 12 meses, derivado de sus planes de expansión principalmente, llevaron a que los índices de eficiencia se observaran presionados al cierre del 3T12, por lo que el índice de eficiencia cerró en dicho trimestre en 90.4% (vs. 52.1% al 3T11) y el índice de eficiencia operativa cerró en 13.2% (vs. 5.5% al 3T11).

De igual manera, los índices de solvencia del Banco se vieron ligeramente afectados al cierre del 3T12, esto debido principalmente al crecimiento observado del Banco en el último año. A raíz de esto, el Consejo de Administración aprobó un plan de capitalización para mantener dichos índices estables, y de esta manera reflejar fortaleza a los inversionistas. En ese sentido, el índice de capitalización cerró al 3T12 en 20.9%, (vs. 29.9% al 3T11) manteniéndose en niveles de fortaleza dentro de la industria y seguridad ante posibles inversionistas.

Conclusión

De acuerdo al análisis de riesgos realizado, HR Ratings ratificó la calificación de Administrador Especial de “HR AR2-” para ABC Capital S.A., Institución de Banca Múltiple y modificó la perspectiva de la calificación de Estable a Positiva. Lo anterior tomando en cuenta la implementación de un nuevo sistema, que facilita el control y selección de los despesas externos encargados de llevar a cabo los juicios de recuperación de activos, al igual que el reforzamiento del área de cobranza, mediante la creación de dos nuevas gerencias, así como el robustecimiento de área de comercialización de bienes, mediante alianzas estratégicas e implementación de nuevos medios de desplazamiento de los mismos. Por otro lado la Administradora también actualizó el sistema de e-learning, con la finalidad de evaluar a los empleados en cuanto a los manuales nuevos y existentes, con el fin de retener el talento dentro de la institución.

En cuanto a los puntos negativos de la Administradora, observamos una alta dependencia de sus tres principales clientes, ya que el gran parte de la cartera bajo administración esta concentrada dentro de los mismos. Por otro lado se observo un aumento en la severidad de la perdida, ocasionada principalmente a un cambio de estrategia, mediante la cual se decidió comercializar los activos críticos, en lugar de archivarlos, lo que trajo consigo un incremento en los descuentos otorgados a los inmuebles en venta.

ANEXOS

Balance General: ABC Capital		Anual			Trimestral
Cifras en millones de pesos		2009	2010	2011	3T12
ACTIVO		1,956	2,588	4,288	5,168
Disponibilidades y Valores		73	268	464	299
Disponibilidades		10	218	121	299
Inversiones en Valores		63	50	343	0
Operaciones con Valores y Derivadas		0	0	351	84
Saldos deudores en operaciones de reporto		0	0	351	84
Total Cartera de Credito Neto		1,496	1,900	2,823	4,053
Cartera de credito vigente		1,496	1,900	2,839	4,013
Creditos comerciales		1,496	1,900	2,196	2,738
Creditos de consumo		0	0	13	71
Creditos a la vivienda		0	0	630	1,204
Cartera de credito vencida		60	56	118	217
Estimación preventiva para riesgos crediticios		-60	-56	-134	-177
Otros Activos		388	420	650	732
Otras cuentas por cobrar		280	221	163	216
Bienes adjudicados		7	79	188	228
Inmuebles, mobiliario y equipo		91	49	60	58
Impuestos Diferidos		6	31	168	167
Inversiones permanentes en acciones		0	2	1	1
Otros activos misc.		3	37	70	62
PASIVO		1,335	1,747	3,509	4,316
Captación Tradicional		0	0	920	1,421
Depósitos de exigibilidad inmediata		0	0	63	49
Depósitos a plazo		0	0	857	1,372
Préstamos de Bancos y de Otros Organismos		1,299	1,392	2,245	2,541
Otras Cuentas por Pagar		12	347	208	205
Obligaciones Subordinadas en Circulación		0	1	113	113
Creditos diferidos y cobros anticipados		23	8	23	36
CAPITAL CONTABLE		622	841	779	852
Capital Contribuido		493	605	710	810
Capital Ganado		129	236	69	42
Reservas de Capital		4	4	4	4
Resultado de Ejercicios Anteriores		99	125	49	29
Resultado Neto Mayoritario		26	108	16	9

Fuente: HR Ratings con información interna y dictaminada del Banco.

Edo. De Resultados: ABC Capital	Anual			Trimestral
Cifras en millones de pesos	2009	2010	2011	3T12
Ingresos por intereses	203	233	262	418
Comisiones por el otorgamiento inicial del credito	8	30	0	0
Gastos por intereses	105	86	129	184
Margen financiero	99	146	133	234
Estimacion preventiva para riesgos crediticios	15	41	12	43
Margen financiero ajustado por riesgos crediticios	84	105	121	191
Comisiones y tarifas cobradas	4	86	136	136
Comisiones y tarifas pagadas	-2	-36	-75	-112
Ingresos (egresos) totales de la operacion	86	155	182	215
Gastos de administracion y promocion	54	76	189	203
Resultado de la operacion	32	78	-7	12
Otros productos	1	90	36	15
Otros gastos	0	53	0	17
Resultado antes de ISR y PTU	33	116	29	10
ISR y PTU Causado	11	34	8	1
ISR y PTU Diferidos	4	25	0	0
Resultado antes de Part. en Subs. y Asociadas	26	106	21	9
Part. en el Res. de Sub. y Asociadas	0	2	-5	0
Resultado neto	26	108	16	9

Fuente: HR Ratings con información interna y dictaminada del Banco.

Flujo de Efectivo: ABC Capital	Anual			Trimestral
Cifras en millones de pesos	2009	2010	2011	3T12
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN				
Resultado Neto del periodo	26	108	16	9
Partidas aplicadas a resultados que no generaron o requirieron efectivo	155	64	75	82
Estimación preventiva para riesgos crediticios	28	41	12	43
Depreciación y amortización	120	17	37	8
Amortizaciones de activos intangibles	4	0	0	6
Otras partidas y provisiones	3	3	25	24
Impuestos a la utilidad causados y diferidos	0	0	8	1
Part. en el Res. de Sub. y Asociadas	-0	2	5	-0
Flujo Generado por Resultado Neto	181	171	91	91
Disminución (Aumento) en inversiones en valores y oper. con valores y derivadas (neto)	-87	13	-343	0
Disminución (Aumento) en la cartera de crédito (neto)	-49	-446	-2,665	-930
Aumento (Disminución) en Préstamos de Exigibilidad Inmediata y a Plazo (neto)	0	0	560	500
Aumento (Disminución) en préstamos bancarios y de otros organismos	257	202	2,081	296
Disminución (Aumento) de Otros Pasivos Operativos	0	0	0	-54
Disminución (Aumento) en Otros Activos Operativos	0	0	-32	-27
Disminución (Aumento) en Deudores por Reporto (neto)	0	0	-146	266
Disminución (Aumento) en Bienes Adjudicados	-0	-73	-188	-40
Disminución (Aumento) en Otras Cuentas por Cobrar	-302	105	-150	0
Aumento (Disminución) en Cargos Diferidos	23	-16	21	0
Aumento (Disminución) en Otras Cuentas por Pagar	4	286	173	0
Colaterales	111	-111	-57	1
Otras partidas	0	0	0	-17
Aumento por las partidas relacionadas con la operación	-41	-39	-633	-5
Recursos generados en la operación	140	132	-542	86
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO				
Emisión de obligaciones subordinadas	0	112	-367	100
Aportación al capital social en efectivo	83	0	391	0
Otros	0	0	414	0
Pago de dividendos en efectivo	0	0	0	-35
Recursos generados en actividades de financiamiento	83	112	438	65
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN				
Pagos por adquisición de otras inversiones permanentes	-0	-2	-4	0
Cobros por disposición de inmuebles, mobiliario y equipo	-0	-2	0	0
Adquisición de mobiliario y equipo	-174	-2	-53	-5
Pagos por adquisición de activos intangibles	0	0	-22	31
Aumento de Otros Activos y Cargos Diferidos	-41	-29	86	0
Recursos utilizados en actividades de inversión	-214	-34	7	26
Aumento de disponibilidad del periodo	8	211	-97	177
Disponibilidad al principio del periodo	5	10	218	121
Disponibilidades al final del periodo	10	218	121	299
Flujo Libre de Efectivo	264.8	504.1	65.0	40.4

Fuente: HR Ratings con información interna y dictaminada del Banco.

** FLE = flujos derivados de resultados antes de impuestos a la utilidad - depreciación - estimación preventiva + cuentas por cobrar + cuentas por pagar

Flujo Libre de Efectivo (FLE)	2009	2010	2011	3T12
Flujos Derivados del Resultado antes de Impuestos a la Utilidad	181.0	171.5	91.0	91.4
- Estimación preventiva para riesgo crediticio	28.0	41.4	12.0	43.0
- Depreciación y Amortización	120.2	17.4	37.0	8.0
+ Decremento (Incremento) en Cuentas por Cobrar	-301.8	105.4	-150.0	0.0
+ Decremento (Incremento) en Cuentas por Pagar	4.3	286.0	173.0	0.0
FLE	264.8	504.1	65.0	40.4

Fuente: HR Ratings con información interna y dictaminada del Banco.

HR Ratings de México, S.A. de C.V. (HR Ratings), es una institución calificadora de valores autorizada por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, que cuenta con una experiencia integral de más de 100 años en el análisis y calificación de la calidad crediticia de empresas y entidades de gobierno en México, así como de la capacidad de administración de activos, o desempeño de las labores encaminadas al cumplimiento del objeto social por parte de alguna entidad.

Los valores de HR Ratings son la Validez, Calidad y Servicio.

Paseo de los Tamarindos 400-A, Piso 26, Col. Bosque de Las Lomas, CP 05120, México, D.F. Tel 52 (55) 1500 3130

La calificación otorgada por HR Ratings de México, S.A. de C.V. a esa entidad, emisora y/o emisión está sustentada en el análisis practicado en escenarios base y de estrés, de conformidad con la(s) siguiente(s) metodología(s) establecida(s) por la propia institución calificadora:

**Metodología de Calificación para Instituciones Financieras No Bancarias (México), Mayo 2009
Metodología de Calificación para Administradores Especiales de Activos (México), Abril 2010**

Para mayor información con respecto a esta(s) metodología(s), favor de consultar www.hrratings.com/es/metodologia.aspx

En nuestra página de internet www.hrratings.com se puede consultar la siguiente información: (i) El procedimiento interno para el seguimiento a nuestras calificaciones y la periodicidad de las revisiones; (ii) los criterios de esta institución calificadora para el retiro o suspensión del mantenimiento de una calificación, y (iii) la estructura y proceso de votación de nuestro Comité de Análisis.

Las calificaciones y/u opiniones de HR Ratings de México S.A. de C.V. (HR Ratings) son opiniones con respecto a la calidad crediticia y/o a la capacidad de administración de activos, o relativas al desempeño de las labores encaminadas al cumplimiento del objeto social, por parte de sociedades emisoras y demás entidades o sectores, y se basan exclusivamente en las características de la entidad, emisión y/u operación, con independencia de cualquier actividad de negocio entre HR Ratings y la entidad o emisora.

Las calificaciones y/u opiniones otorgadas o emitidas no constituyen recomendaciones para comprar, vender o mantener algún instrumento, ni para llevar a cabo algún tipo de negocio, inversión u operación, y pueden estar sujetas a actualizaciones en cualquier momento, de conformidad con las metodologías de calificación de HR Ratings, en términos de lo dispuesto en el artículo 7, fracción II y/o III, según corresponda, de las "Disposiciones de carácter general aplicables a las emisoras de valores y a otros participantes del mercado de valores".

HR Ratings basa sus calificaciones y/u opiniones en información obtenida de fuentes que son consideradas como precisas y confiables, sin embargo, no valida, garantiza, ni certifica la precisión, exactitud o totalidad de cualquier información y no es responsable de cualquier error u omisión o por los resultados obtenidos por el uso de esa información. La mayoría de las emisoras de instrumentos de deuda calificadas por HR Ratings de México han pagado una cuota de calificación crediticia basada en el monto y tipo de emisión. La bondad del instrumento o solvencia de la emisora y, en su caso, la opinión sobre la capacidad de una entidad con respecto a la administración de activos y desempeño de su objeto social podrán verse modificadas, lo cual afectará, en su caso, a la alza o a la baja la calificación, sin que ello implique responsabilidad alguna a cargo de HR Ratings. HR Ratings emite sus calificaciones y/u opiniones de manera ética y con apego a las sanas prácticas de mercado y a la normativa aplicable que se encuentra contenida en la página de la propia calificadora www.hrratings.com, donde se pueden consultar documentos como el Código de Conducta, las metodologías o criterios de calificación y las calificaciones vigentes.

Las calificaciones y/u opiniones que emite HR Ratings consideran un análisis de la calidad crediticia relativa de una entidad, emisora y/o emisión, por lo que no necesariamente reflejan una probabilidad estadística de incumplimiento de pago, entendiéndose como tal, la imposibilidad o falta de voluntad de una entidad o emisora para cumplir con sus obligaciones contractuales de pago, con lo cual los acreedores y/o tenedores se ven forzados a tomar medidas para recuperar su inversión, incluso, a reestructurar la deuda debido a una situación de estrés enfrentada por el deudor. No obstante lo anterior, para darle mayor validez a nuestras opiniones de calidad crediticia, nuestra metodología considera escenarios de estrés como complemento del análisis elaborado sobre un escenario base.