

## Fitch Baja Calificación de Almacenadora Accel a 'BBB+(mex)'; Perspectiva Estable

---

**Fitch Ratings - Monterrey, N.L. - (Noviembre 26, 2015):** Fitch Ratings redujo la calificación nacional de riesgo contraparte de largo de Almacenadora Accel, S.A. O.A.C. (Accel) a 'BBB+(mex)' desde 'A-(mex)' y afirmó la de corto plazo en 'F2(mex)'. La Perspectiva de la calificación de largo plazo es Estable.

A pesar que durante 2015 Accel presenta cierta tendencia al alza en sus indicadores de rentabilidad operativa, estos no han recuperado sus promedios históricos, lo cual era la expectativa de Fitch en las previas revisiones. Específicamente, se esperaba un indicador consistente de rentabilidad operativa a activos promedio por encima de 3%. De acuerdo a Fitch, el desempeño financiero de la entidad no ha logrado ajustar su rentabilidad para que sea acorde con el nivel de calificación anterior. Fitch reconoce que las estrategias de la gerencia han podido recuperar los resultados financieros recientes de la entidad, aunque pueden de alguna forma limitar mayores crecimientos en su rentabilidad dada la reducción de su capacidad de almacenamiento (metros cuadrados) que no ha podido ser compensada en su totalidad en términos de ingresos con actividades complementarias (maniobras y embalaje de productos).

### FACTORES CLAVE DE LAS CALIFICACIONES

Las calificaciones de Accel se fundamentan en su buen posicionamiento dentro del sector, fortaleza patrimonial razonable y gestión adecuada de riesgos operativos. Las calificaciones también consideran su concentración elevada en bienes almacenados, flexibilidad limitada de fondeo y desempeño financiero moderado y afectado en años recientes. Su modelo de negocios enfocado en un nicho donde los riesgos operativos son más elevados que en otras entidades financieras también ha sido considerado.

Accel no realiza operaciones de crédito. Su exposición principal proviene de la expedición de certificados de depósito, particularmente sobre bienes almacenados en bodegas habilitadas en donde se cede la supervisión y custodia del producto a un tercero (bodeguero habilitado).

En 2013, la rentabilidad en general de la entidad se afectó por una baja en sus volúmenes de operación, resultado de una competencia mayor y presiones en el entorno económico que, a su vez, afectó a sus clientes principales. Al cierre de septiembre de 2015, Accel registró una utilidad operativa sobre activos promedio y capital contable de 2.9% y 3.8%, respectivamente; inferior a su promedio histórico de 3.3% y 4.6% (2010-2013). Fitch considera que, dado la naturaleza de las operaciones de este tipo de entidades, los indicadores de rentabilidad suelen ser volátiles.

Al cierre de septiembre de 2015, Accel reportaba certificados de depósitos por MXN7,574.3 millones, de los cuales MXN3,708.7 millones eran sobre bodegas habilitadas. Este último monto muestra un incremento nominal mínimo de 0.4% respecto el mismo período de 2014. Sin embargo, durante el lapso en cuestión, los ingresos por dicho concepto registran un descenso nominal de 15.4%. Del monto referido de certificados habilitados, 52.9% se concentró en 20 clientes (septiembre de 2014: 81%). Por su parte, el indicador del total de depósito de bienes (habilitados y en bodegas propias) a capital contable se ubicó en 9.1 veces (septiembre de 2014: 9.3 veces).

Fitch opina que la fortaleza patrimonial de este tipo de compañías debería medirse de manera prudencial a través de la exposición en certificados de depósito de bodegas habilitadas a capital contable. Al cierre de septiembre de 2015, dicho indicador se mantuvo prácticamente sin cambios en 4.8 veces (septiembre de 2014: 4.6 veces). Además, al considerar el total de activos totales administrados (incluyendo bienes habilitados y en bodegas propias) se ubicó en 11 veces (septiembre de 2014: 10.8 veces).

Respecto a las fuentes de fondeo de Accel, Fitch considera que estas son limitadas y provienen de dos bancos comerciales. El uso de las mismas ha sido mínimo y, por lo regular, son requeridas en caso de adquisición de activo fijo. En este contexto, sus indicadores de cobertura de deuda son favorables.

## **SENSIBILIDAD DE LAS CALIFICACIONES**

De acuerdo a Fitch, un alza potencial en las calificaciones de Accel estaría asociada a conservar una rentabilidad operativa consistentemente por encima de 3%. De forma contraria, estas podrían afectarse ante una capacidad menor de generación interna de utilidades por debajo de la cifra referida, o bien por una exposición de certificados habilitados que se ubiquen constantemente por encima de 7 veces del capital contable de la entidad.

### **Contactos Fitch Ratings:**

Angel Maass (Analista Líder)  
Director Asociado  
Fitch México S.A. de C.V.  
Prol. Alfonso Reyes 2612,  
Monterrey, N.L. México

Mónica Ibarra (Analista Secundario)  
Directora

Franklin Santarelli (Presidente del Comité de Calificación)  
Director Senior

Relación con medios: Denise Bichara, Monterrey, N.L. Tel: +52 (81) 8399 9100.  
E-mail: denise.bichara@fitchratings.com.

Las calificaciones señaladas fueron solicitadas por el emisor o en su nombre y, por lo tanto, Fitch ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación.

La última información financiera de la compañía considerada para la calificación corresponde a cifras no del cierre de septiembre 2015.

La última revisión de Accel fue diciembre 17, 2014.

La información utilizada en el análisis de esta calificación fue proporcionada por Accel y/u obtenida de fuentes de información pública, incluyendo los estados financieros auditados, presentaciones del emisor, objetivos estratégicos, entre otros. El proceso de calificación también puede incorporar información de otras fuentes de información externas, tales como análisis sectoriales y regulatorios para el emisor o la industria. Para mayor información sobre Accel, así como para conocer el significado de la calificación asignada, los procedimientos para dar seguimiento a la calificación, la periodicidad de las revisiones, y los criterios para el retiro de la calificación, puede visitar nuestras páginas [www.fitchratings.mx](http://www.fitchratings.mx) y [www.fitchratings.com](http://www.fitchratings.com).

La estructura y proceso de votación de los comités, y de calificación se encuentran en el documento denominado "Proceso de Calificación", el cuál puede ser consultado en nuestra página web [www.fitchratings.mx](http://www.fitchratings.mx) en el apartado "Regulación".

En caso de que el valor o la solvencia del emisor se modifiquen en el transcurso del tiempo, la calificación puede modificarse al alza o a la baja, sin que esto implique responsabilidad alguna a cargo de Fitch México.

Las calificaciones mencionadas constituyen una opinión relativa sobre la calidad crediticia de la entidad, en base al análisis de su trayectoria y de su estructura económica y financiera sin que esta opinión sea una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier instrumento colocado en el mercado de valores.

La información y las cifras utilizadas para la determinación de estas calificaciones, de ninguna manera son auditadas por Fitch México, S.A. de C.V., por lo que su veracidad y autenticidad son responsabilidad de la emisora y/o de la fuente que las emite.

Metodologías aplicadas:

- Metodología de Calificación de Instituciones Financieras No Bancarias (Mayo 29, 2015);
- Metodología de Calificaciones Nacionales (Diciembre 13, 2013).

---

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTAN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: [WWW.FITCHRATINGS.COM](http://WWW.FITCHRATINGS.COM). ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB [WWW.FITCHRATINGS.MX](http://WWW.FITCHRATINGS.MX). 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. FITCH PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CALIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CALIFICACIONES SOBRE LAS CUALES EL ANALISTA LIDER ESTÁ BASADO EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNIÓN EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FITCH.