
Fitch Ratings califica en 'B+(mex)' a AB&C Leasing de México

Monterrey, N.L. (Julio 14, 2009): Fitch Ratings asignó la calificación corporativa de 'B+(mex)' para el mediano y largo plazo y de 'B(mex)' para el corto plazo a AB&C Leasing de México, S.A. de C.V. (ABCL). La perspectiva de la calificación es 'Estable'.

Las calificaciones de ABCL se fundamentan en sus bajos niveles de cartera vencida y en un crecimiento sostenido en su cartera administrada, por otra parte reflejan una estructura financiera que aún no se consolida con un alto nivel de apalancamiento respecto a compañías con actividades similares, un débil desempeño financiero, una limitada flexibilidad financiera, así como el efecto del entorno económico actual que puede presionar la capacidad de cumplimiento de algunos de sus clientes.

Los niveles históricos (2006 en adelante) de cartera vencida a cartera total han sido sobresalientemente bajos, lo cual refleja las robustas políticas en la selección de crédito, establecidas de acuerdo a las necesidades de los fondeadores y las eficientes actividades de cobranza. La cartera vencida a cartera total al cierre del 2008 y al 1T09 se ubicó en 0.20% y 0.13% respectivamente (considerando el saldo vencido moroso desde el primer día hábil y el saldo insoluto mayor a 90 días). A pesar de esto, la cartera presenta concentración por cliente (riesgo común), ya que los principales 15 clientes representan el 72.8% de la cartera total, aunque dicha concentración se mitiga, ya que más del 50% de éstos se encuentran descontados sin recurso con instituciones financieras.

A partir del año 2005, la empresa ha mostrado un crecimiento sostenido en cartera con un incremento nominal de 114% durante el 2008. En el año 2009 la actividad de colocación se ha mantenido, aunque a un paso más lento, ubicando la cartera (medida como la suma de las rentas por devengar) en \$210 millones de pesos (mdp).

La estructura financiera de ABCL aún no se ha consolidado, ya que aunque generó utilidades durante los años 2006 y 2007 que fortalecieron, a un paso moderado, el capital de la compañía ubicándolo en \$30.3 mdp a finales del 2007; al cierre del 2008, la empresa presentó pérdidas financieras por \$11.45 mdp que deterioraron su capital para ubicarlo en \$18.86 mdp. El resultado del año 2008 se vio afectado principalmente por las pérdidas cambiarias y por un incremento en los gastos de financiamiento y de operación. Para el primer trimestre del 2009, los resultados continúan siendo negativos posicionando el ROAA en -4.63% y el ROEA en -56.08%. Aunque en abril del 2008 se reconoció el efecto de la capitalización de las pérdidas financieras acumuladas para salir de causal de disolución en el que se encontraba la empresa desde su adquisición, los niveles actuales de capitalización se han seguido deteriorando y se consideran débiles pues se ubican en un 7.8% (capital contable/activo total).

A marzo de 2009, la compañía presenta un nivel de apalancamiento alto (pasivo a capital contable) de 11.8 veces; sin embargo, es importante destacar que el 37.6% de dicho pasivo representan operaciones descontadas sin recurso, por lo cual el apalancamiento sin tomar en cuenta dichas transacciones se ubica en 7.37 veces, el cual se considera alto en relación con compañías del sector.

De acuerdo al modelo de negocio de la compañía, que busca estructurar operaciones de arrendamiento puro, para descontarlas y conservar solamente el papel administrativo de facturación y cobranza de la misma, la principal fuente externa de fondeo de las operaciones sería el descuento de cartera (49.6% de los pasivos con 4 instituciones) el cual se autoriza por transacción y que por el momento ha restringido la rapidez con la que se pueden fondear los contratos de arrendamiento. A marzo de 2009 solo se cuenta con una línea de crédito disponible con una institución financiera nacional para la operación del programa automotriz PROCAAR, que restringe el valor de los autos a financiar, aunque adicionalmente se cuenta

con otros créditos simples otorgados por instituciones nacionales y personas físicas utilizados en su totalidad. Recientemente, ABCL firmó un contrato de colaboración con una de las principales Instituciones Financieras de México para originar y descontar operaciones en conjunto, mejorando el panorama de fondeo de la institución.

La cartera en dólares representa solamente el 46% de sus pasivos en moneda extranjera (sin considerar los intereses aplicables al pasivo) y no se cuenta con cobertura cambiaria. Al cierre del 2008 presenta en resultados una pérdida cambiaria neta por un total de \$6.6 mdp; persistiendo las pérdidas cambiarias para el 1T09.

AB&C Leasing se constituyó originalmente con el nombre de Boston Leasing México, S.A. de C.V. con domicilio en la Ciudad de México a finales del año 1999 como arrendadora filial de Bank Boston en México. En Junio de 2005, derivado de la adquisición de la compañía por un grupo de empresarios mexicanos, modificó su denominación a AB&C Leasing México, S.A. de C.V., cambiando en Agosto de 2006 su domicilio a Guadalajara Jalisco. El objeto principal de ABCL es el arrendamiento puro dirigido a dos segmentos: Corporativo (personas morales) y PROCAAR (arrendamiento automotriz a personas físicas con actividad empresarial).

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

Contactos Fitch Ratings:

Verónica Chau, Daniel Martínez o Aurelio Cavazos – Monterrey, México +52 (81) 8399-9100