

Fitch Asigna la Calificación como Administrador de Activos Financieros de Crédito a **AB&C Leasing** en 'AAFC3+(mex)'

Fitch Ratings - Monterrey, N.L. - (Junio 27, 2016): Fitch Ratings asignó la calificación como Administrador Primario de Activos Financieros de Crédito a AB&C Leasing de México, S.A.P.I. de C.V. (ABC) en 'AAFC3+(mex)' con Perspectiva Estable.

FACTORES CLAVE DE LA CALIFICACIÓN

La calificación se fundamenta en su equipo directivo experimentado, gobierno corporativo reforzado, procesos y controles detallados que mantienen una calidad sana de su portafolio administrado. También considera una condición financiera estable y una plataforma apropiada para sus operaciones. La calificación está limitada por su índice de rotación de personal elevado, programa de capacitación acotado y concentración en sus clientes principales.

Aspectos de Riesgo Operativo:

La estructura accionaria de ABC se modificó con la incorporación del fondo de capital privado Northgate Capital (Northgate) como accionista con 39.04%, mientras que el resto de las acciones están distribuidas entre 11 socios que forman parte de la plantilla directiva de la entidad al corte del primer trimestre de 2016 (1T16). Con la participación de su nuevo socio institucional, ABC presentó cambios relevantes en la plantilla directiva y en el Consejo de Administración. En la opinión de Fitch, el administrador se encuentra en proceso de institucionalización de su gobierno corporativo.

El Consejo de Administración está integrado por siete miembros con voz y voto y un secretario (no miembro), de los cuales tres son propietarios y cuatro consejeros independientes. En opinión de la agencia, el consejo muestra un grado elevado de independencia en la toma de decisiones al contar con más de 50% de sus miembros independientes. Además crearon más órganos auxiliares de Gobierno Corporativo como el Comité Ejecutivo, Comité de Finanzas, Comité de Riesgos, Comité de Compensación además de los que ya formaban parte del grupo que son: el Comité de Dirección, Comité de Crédito y Comité de Auditoría.

ABC cuenta con una plantilla laboral de 124 empleados (1T15:93; 2014:85), mostrando un crecimiento simultáneo con su escala de negocios. A pesar de que el cuerpo directivo no presentó rotación, la entidad continua mostrando un índice de rotación efectiva elevado en su plantilla operativa y comercial, el cual es calculado en 32.7%. La entidad no cuenta con un programa calendarizado de capacitación, no obstante, ABC capacitó a sus empleados impartiendo en promedio 18.5 horas en los últimos 12 meses (UDM) a cierre del 1T16 (UDM al 1T15: 29 horas en promedio).

Los controles principales de ABC para mantener la calidad de su cartera son la instalación de un sistema geo localizador (GPS por sus siglas en Inglés) a todas las unidades arrendadas, asegurar contra riesgos el total de su cartera, domiciliar los pagos a cuentas bancarias (100% de la cartera propia), así como solicitar una o varias rentas anticipadas al inicio del plazo. El área de auditoría interna está enfocada en vigilar los procesos administrativos, operativos y políticas de la entidad. Los expedientes están digitalizados y los documentos legales (pagarés y contratos) se encuentran resguardados en la oficina matriz. En opinión de Fitch la entidad cuenta con controles y medidas eficientes para mantener la calidad de la cartera en el sector automotriz, sin embargo presenta un área de oportunidad en la precisión de sus reportes.

ABC provee arrendamiento a través de dos productos denominados: Empresarial y Procaar. El segmento Empresarial está enfocado en arrendamiento puro de equipo y maquinaria dirigido a personas morales, mientras que Procaar al arrendamiento automotriz a personas físicas con actividad empresarial, profesionistas independientes y Pymes. Al cierre del 1T16, ABC administra cartera propia, bursatilizaciones y cartera de terceros (bancos comerciales) por un monto de MXN1,966.2 millones, cifras superior en 18% respecto al mismo trimestre del ejercicio anterior (1T15:MXN1,664.1 millones). La entidad muestra un crecimiento en línea con su estrategia. El portafolio administrado está distribuido en 2,565 arrendatarios (1T15:1,767) y es calculado con el valor de los contratos más los residuales de los arrendamientos y descontando los depósitos en garantía.

Fitch incluye en su análisis la cartera propia más bursatilizaciones, la cual se integra de bienes arrendados con recursos propios más el valor residual de los bienes arrendados que dan origen a las bursatilizaciones. Al mismo corte la cartera propia más bursatilizaciones está integrada por MXN1,670.3 millones, distribuidos en 61.8% en Procaar y 38.2% en Empresarial.

El portafolio de ABC presenta una concentración por riesgo geográfico y crediticio considerable. Al 1T16 mantiene concentraciones en el Distrito Federal (28.2%) y en los estados de Jalisco (20.6%) y Nuevo León (9.2%). Sus 20 acreditados principales representan 34.5% respecto a su cartera propia más bursatilizaciones y son equivalentes a 1.8 veces (x) su capital contable, indicador favorecido recientemente por el incremento de capital contable (4T15:5.3x, 1T15: 2.5x).

La agencia, clasifica como cartera vencida las rentas por cobrar más el saldo insoluto de los contratos que presentan un atraso de pago superior a los 90 días. Al corte del 1T16, la cartera vencida propia asciende a un monto de MXN31.1 millones. El índice de morosidad según la metodología de Fitch (medida como cartera con morosidad de pago superior a 90 días descontada con recurso más saldos insolutos entre cartera propia más cartera bursatilizada) es de 1.9%, nivel ligeramente superior al promedio de sus últimos cuatro ejercicios. Los activos deteriorados están distribuidos 79.1% en Empresarial y 20.9% en Procaar. En opinión de la agencia, la entidad ha logrado contener sano el portafolio administrado de la cartera propia más bursatilizaciones.

La condición financiera de la entidad se muestra estable al corte del 1T16 en la generación de ingresos y utilidades operativas. El índice de rentabilidad operativa sobre activos promedio y sobre capital son calculados en 0.5% y 2.8% respectivamente (promedio en los últimos cuatro ejercicios ROA: 2.9% y ROE: 34.7%), indicadores desfavorecidos por la utilidad operativa baja del trimestre, los gastos de institucionalización y cambios administrativos, así como el incremento reciente del capital contable, el cual aumenta la base del cálculo.

Al 1T16, con la inyección de MXN200 millones de parte de Northgate, se fortalecieron sus indicadores de capitalización (medido como capital contable sobre activos totales) y mejoró su nivel de apalancamiento (medido como pasivos totales entre capital contable) calculados en 16.1% y 5.2x respectivamente (1T15: 9.7% y 9.3x). El indicador de capital tangible a activos intangibles se ubicó en 10.2% (2015:-0.3%), presionado por el monto relevante de activos diferidos en balance principalmente relacionados con su modelo de fondeo ampliamente basado en bursatilizaciones de activos.

La entidad tiene un área especializada en Tecnología de la Información con un equipo de desarrolladores propios que anexan las actualizaciones al sistema central de la entidad desarrollado internamente llamado "BOSTON", de manera automatizada. El sistema central está interconectado con distintos sistemas de bases de datos, programas y archivos en su Intranet tales como el sistema de contabilidad, facturación electrónica y la base de datos de sus acreditados. Como parte de la estrategia para 2016, la entidad está en proceso de robustecer su plataforma tecnológica con la adquisición de un sistema nuevo. En opinión de Fitch, ABC cuenta con una infraestructura tecnológica adecuada y versátil para soportar sus operaciones con capacidad de incrementar el número de acreditados sin deteriorarse su funcionamiento actual.

SENSIBILIDAD DE LA CALIFICACIÓN

Un incremento en la calificación sucedería si redujese la concentración crediticia y geográfica, si establece un mecanismo de retención del personal efectivo y si continuare el crecimiento en su escala de negocio manteniendo la calidad de su cartera de crédito. Sin embargo, una reducción en la calificación se derivaría por un deterioro en la calidad de su cartera crediticia, si presenta un detrimento significativo en su condición financiera o por el incumplimiento manifiesto en sus obligaciones financieras.

Contactos Fitch Ratings:

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

Rubén Martínez (Analista Secundario)
Director Asociado

Román Sánchez (Presidente del Comité de Calificación)
Director

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

La calificación señalada fue solicitada por la entidad o en su nombre y, por lo tanto, Fitch ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación.

La información financiera y operativa de la entidad considerada para la calificación presentada en este comunicado corresponde a marzo 31, 2016.

La información utilizada en el análisis de esta calificación fue proporcionada por ABC u obtenida de fuentes de información pública, y consiste en estados financieros, reportes internos de operación, así como copia de reportes a entidades de fomento o regulatorias, incluida la Comisión Nacional Bancaria y de Valores. El proceso de calificación también puede incorporar información de otras fuentes externas; como análisis sectoriales y regulatorios para el emisor o la industria. Para mayor información sobre ABC, 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 y www.fitchratings.com.

En caso de que el valor o la solvencia de la entidad 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.

La estructura y proceso de votación de los comités, y de calificación se encuentran en el documento denominado "Proceso de Calificación", el cual puede ser consultado en nuestra página web www.fitchratings.mx en el apartado "Regulación".

La calificación mencionada constituye una opinión relativa sobre la calidad crediticia de la empresa y su capacidad para administrar activos financieros de crédito, con base en el 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. Dicha calificación no podrá ser utilizada para emisiones particulares de deuda en Oferta Pública.

La información y las cifras utilizadas para la determinación de esta calificación, 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 o de la fuente que las emite.

Metodologías aplicadas:

- Criterio para la Calificación/Clasificación de los Administradores de Financiamiento Estructurado en Latinoamérica (Abril 23, 2015);
- Riesgo de Interrupción de Servicio de Administración de Financiamiento Estructurado (Diciembre 17, 2015).

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. ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTAN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB WWW.FITCHRATINGS.MX. LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGIAS ESTAN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CODIGO DE CONDUCTA DE FITCH, Y LAS POLITICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERES, BARRERAS PARA LA INFORMACION PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMAS POLITICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTAN TAMBIEN DISPONIBLES EN LA SECCION DE CODIGO 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 ESTA BASADO EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNION EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FITCH.