

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

Fitch Ratings - Monterrey, N.L. - (Junio 29, 2017): Fitch Ratings ratificó la calificación como Administrador Primario de Activos Financieros de Crédito a AB&C Leasing de México, S.A.P.I. de C.V. (AB&C Leasing) en 'AAFC3+(mex)' con Perspectiva Estable.

FACTORES CLAVE DE LA CALIFICACIÓN

La calificación se sustenta en un crecimiento sostenido en la escala de negocio. También, por el respaldo que representa el principal accionista, con la incorporación de estrategias, metodologías, políticas y sistemas nuevos que conllevan mejores prácticas de gobierno corporativo. La calificación está limitada por las concentraciones geográficas y en los acreditados principales, con relación a la base de capital contable. Asimismo, la agencia considera que la entidad presenta un área de oportunidad en cuanto a la integridad y la consistencia de la información.

Aspectos de Riesgo Operativo

AB&C Leasing se constituyó en octubre de 1999 bajo otra razón social. En 2011, la Comisión Nacional Bancaria y Valores (CNBV) aprobó la transformación de la razón social de AB&C Leasing como una Sociedad Anónima Promotora de Inversión (S.A.P.I.). El objetivo principal de AB&C Leasing es proveer arrendamiento a través de dos productos denominados: Empresarial y PROCAAR. El segmento Empresarial se enfoca en arrendamiento de equipo productivo, mientras que PROCAAR al arrendamiento automotriz a personas físicas con actividad empresarial, profesionistas independientes y Pymes.

Debido al crecimiento de su escala de negocio, AB&C Leasing gestionó la participación de un socio estratégico, que invirtiera en la entidad. En febrero de 2016, la entidad autorizó a Northgate, compañía administradora de fondos de capital privado que participa activamente con empresas bien posicionadas, a inyectar MXN200 millones como una participación directa en AB&C Leasing. Al corte del primer trimestre de 2016 (1T16) la estructura accionaria de AB&C Leasing se modificó con la incorporación de Northgate como principal accionista. Fitch considera que el ingreso de Northgate a AB&C Leasing, le aportará a la compañía una experiencia administrativa robusta, implementación de mejores prácticas y creación de valor.

Al cierre del primer trimestre de 2017 (1T17) AB&C Leasing contaba con una plantilla laboral de 165 empleados (1T16: 124), mostrando un crecimiento simultáneo con su escala de negocios. A marzo de 2017, el índice de rotación de personal es de 31.8%, muy similar al presentado en el mismo período de 2016 (32.7%). A pesar de que Fitch considera índices mayores a 15% como altos, las empresas dentro de este sector oscilan entre 22% y 35%. Durante 2016 se contrataron cuatro directores regionales, director de vendor y al director nacional de promoción, quien llevará a cabo la parte de desarrollo del producto empresarial.

AB&C Leasing cuenta con manuales documentados adecuadamente y a disposición de todos sus empleados de forma impresa y electrónica para cada área, con la finalidad de que cada colaborador cuente con un conocimiento amplio de las políticas y procedimientos de la operación de la entidad. AB&C Leasing revisa anualmente sus manuales y procedimientos. En caso de que algún cambio se lleve a cabo, dicha modificación se le informa inmediatamente de manera electrónica al personal relacionado.

Durante 2016 se hizo una actualización al Manual General de Crédito para alinear los objetivos, estrategias y la visión de negocio de la compañía y Northgate. Se actualizaron y definieron los órganos de toma de decisiones, para estar alineados con lo que establece la Circular Única de Bancos y propiciar mejores prácticas en el segmento. Así mismo, la entidad modificó algunas restricciones y lineamientos del segmento "Sale & Leaseback". Otro cambio relevante, fue la actualización de la matriz de activos financiables, se establecieron parámetros como lo son anticipos mínimos, plazos máximos, y residuales, entre otros, para cada tipo de activo, para poder consolidar una estrategia más clara.

A diciembre de 2016 AB&C Leasing presentó una rentabilidad neta antes de impuestos sobre activos promedio de 3.2%. El indicador de capital tangible a activos tangibles se ubicó en 7.7% al 1T17. Con la entrada de Northgate durante 2016, AB&C Leasing recibió una aportación de MXN200 millones y está a la espera de una aportación futura adicional. Fitch observa que la capitalización había sido una de las áreas principales de oportunidad para la entidad, que se fortaleció con la entrada del fondo.

A la misma fecha de corte, AB&C Leasing Administra una cartera propia más bursatilizaciones y cartera sin recurso (Bancos Comerciales) por un monto de MXN 2,267.65 millones. La cartera administrada originada por la entidad (propia más bursatilizaciones) asciende a MXN 2,153.7 millones. La cartera total y la propia tuvieron un crecimiento de 15.3% y 28.9% respectivamente. El portafolio administrado está distribuido en 3,202 arrendatarios (1T16: 2,565) y es calculado con el valor de los contratos más los residuales de los arrendamientos menos los depósitos en garantía. A la misma fecha, la cartera total nominal registrada en ABCCB16 presenta un saldo por MXN 979.8 millones; y al cuarto trimestre de 2018 (4T16) la cartera total nominal registrada en ABCCB15 presentó un saldo por MXN 540.7 millones.

En la cartera administrada, la mezcla de producto es de 64% PROCAAR y 36% Empresarial. Fitch observa que PROCAAR es un producto que ha crecido considerablemente y, además, representa un riesgo menor para la entidad. La agencia también observa que cada vez el monto de cartera sin recurso administrado es menor y que la cartera propia y la cartera originada mediante emisiones de certificados bursátiles fiduciarios en mayor proporción, se han incrementado.

AB&C Leasing presenta concentraciones por acreditado y geográficamente. Desde principios de 2015, la cartera total administrada se expandió a 31 de las 32 entidades federativas del país. Al 1T17, mantenía concentraciones en la Ciudad de México (21%) y en los estados de Jalisco (19%), Nuevo León (9%) y Estado de México (9%). En comparación con 2016, la concentración geográfica ha disminuido para la Ciudad de México (1T16: 28%), no obstante, aumentó para el Estado de México (1T16: 4.9%).

Los 20 acreditados principales de la entidad presentan una concentración de 1.9 veces (x) su capital contable (1T16: 1.8x), y 29.7% respecto a su cartera total (1T16: 34.5%). En opinión de Fitch, la concentración de acreditados de la cartera en balance incrementa la exposición del riesgo del patrimonio de la entidad en caso de un incumplimiento de pago.

La calidad de los activos de AB&C Leasing es adecuada aunque los indicadores presentan niveles mayores que en años anteriores, aun con el incremento en su escala de negocio. El índice de cartera vencida propia se ubicó en 1.8% al 1T17, similar al del mismo período durante años anteriores. El índice de cartera vencida total administrada que presentó la entidad al 1T17, calculado como cartera vencida administrada menos reservas entre cartera total administrada, fue de 13.3%, similar a los presentados durante el mismo periodo en años anteriores. Al corte del 1T17, el saldo de la cartera vencida propia ascendía a un monto de MXN39.1 millones de pesos (1T16: MXN31.1). La cartera vencida incluye el saldo insoluto de los contratos con atraso de pago superior a los 90 días. En opinión de la agencia, la entidad ha logrado mantener sano el portafolio administrado de la cartera propia.

Las reservas crediticias se calculan de acuerdo con la antigüedad de saldos (riesgo por cliente) y se reserva hasta 100% dependiendo del grado de riesgo de imposibilidad de cobro. Al cierre del 1T17, AB&C Leasing presentó en balance un monto de MXN41.1 millones (1T16: MXN38.9 millones) para cubrir 1.1x la cartera vencida en balance. La entidad conserva una calidad de activos alta, derivada del mercado secundario en el que participa por el tipo de activos de rápido desplazamiento. A la misma fecha, los castigos de cartera incobrable no eran significativos en su desempeño como administrador.

Durante 2016 y los primeros trimestres de 2017 AB&C Leasing realizó actualizaciones significativas en los sistemas. Con objeto de tener procesos más eficientes, eficaces e integrados, se invirtió en un sistema integrado de operación, que se incluye los registros necesarios desde la originación, administración y cobranza de la compañía. Este sistema se reforzó con la integración de un CRM, que sirve como soporte a canales de venta y da seguimiento a métricas de penetración, cobertura y eficiencia comercial. A su vez, para tener una mejor administración de las emisiones bursátiles y líneas bancarias, así como un fortalecimiento de la planeación financiera de la empresa se introdujo Cognos Software de IBM. Estos sistemas están altamente integrados y tiene accesibilidad entre sí a través de la plataforma Microsoft Dynamics.

SENSIBILIDAD DE LA CALIFICACIÓN

La calificación podría incrementarse si, además de contener el indicador de cartera vencida propia, se mejorara el indicador de cartera vencida total ante una disminución del indicador de rotación de personal en las concentraciones geográficas y de acreditados y ante un incremento en su escala de negocios. Por el contrario, la calificación podría verse afectada al no subsanar el riesgo operativo en relación a la calidad e integridad de la información entregada, ante un detrimento abrupto en los indicadores de cartera y morosidad, y una disminución en las reservas.

Contactos Fitch Ratings:

Fernando Viniegra (Analista Líder)
Analista
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: Sofía Garza, Monterrey, N.L. Tel: +52 (81) 8399 9100.
E-mail: sofia.garza@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, 2017.

La última revisión de la calificación de AB&C Leasing como Administrador de Activos Financieros de Crédito se emitió en junio 27, 2016.

La información utilizada en el análisis de esta calificación fue proporcionada por AB&C Leasing 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 AB&C Leasing, 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 cuál 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 de Administradores de Activos Financieros de Crédito (Marzo 24, 2017);
- Metodología de Contraparte para Finanzas Estructuradas y Bonos Cubiertos (Diciembre 22, 2016).

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/SITE/DEFINITIONS. ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB 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.