

---

## **Fitch incrementa y retira calificación de AB&C Leasing de México**

---

**Monterrey, N.L. (Octubre 15, 2010):** Fitch Ratings modificó a la alza la calificación corporativa de AB&C Leasing de México, S.A. de C.V. (ABCL) a 'BB(mex)' desde 'B+(mex)' para el mediano y largo plazo y ratificó la calificación de corto plazo en 'B(mex)'; al mismo tiempo las retiró de sus listados de calificación a solicitud de la compañía. Por lo anterior, a partir de esta fecha, Fitch ya no proveerá calificaciones ni reportes o informes sobre dicha entidad. El incremento en calificación se fundamenta en los buenos niveles de calidad de la cartera administrada, el crecimiento sostenido de la misma, una disminución importante en los niveles de apalancamiento y de exposición al riesgo cambiario por la liquidación de un pasivo histórico en litigio que le significó una mejora en la rentabilidad y por un avance relevante en la capacidad de descuento de cartera por el convenio realizado con una institución bancaria importante; por otra parte las calificaciones también reflejan una estructura de capital que aún se considera vulnerable ante un desempeño financiero que no ha logrado consolidar las utilidades operativas, una flexibilidad de fondeo limitada al ser altamente dependiente en el descuento de cartera de un fondeador y en la naturaleza de un modelo de negocio que es sensible a la disponibilidad y condiciones de descuento de los fondeadores.

Una lista de estas calificaciones se muestra a continuación:

- Calificación de Riesgo Contraparte de Largo Plazo de ABCL incrementó a 'BB(mex)' desde 'B+(mex)' y se retira.
- Calificación de Riesgo Contraparte de Corto Plazo de ABCL ratificada en 'B(mex)' y se retira.

En julio de 2010, la compañía decidió elaborar sus registros en los estados financieros conforme a las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC's) principalmente con el objetivo de reconocer en resultados, conforme a su modelo de negocio, los ingresos por descuento de cartera sin recurso en el momento en que ocurren, presentando para ello un informe de Revisión Limitada a dicha fecha por parte de PriceWaterHouseCoopers, S.C., por lo cual parte de los indicadores se presentan con esta fecha de corte.

Durante el 2009 y a julio de 2010, ABCL mantuvo sus históricamente buenos niveles de cartera vencida, resultado de sus sólidas políticas de originación y cobranza. La cartera vencida a cartera total en balance a julio del 2010 se ubicó en 1.0% (considerando el saldo vencido moroso desde el primer día hábil y el saldo insoluto mayor a 90 días), a esta misma fecha las estimaciones preventivas fueron 91.0% la cartera vencida, las cuales se consideran aun limitadas ante las importantes concentraciones por cliente (riesgo común), ya que los principales 5 clientes de la cartera que se mantiene en balance representan un 1.2 veces el capital.

Durante los últimos dos cierres de año la compañía mantuvo crecimientos en cartera administrada superiores al 100.0%, la colocación se fortaleció al cierre de 2009 y 2010 por la implementación exitosa del convenio de colaboración acordado con Banco Santander (México), Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Santander (Santander) para originar y descontar operaciones de arrendamiento puro en conjunto (70.0% de sus operaciones descontadas se realizaron con este fondeador). Al 2T10, administraba casi \$415 mdp en cartera de los cuales más de \$86 mdp se mantuvieron en balance.

En junio de 2010, ABCL eliminó en su totalidad un pasivo por \$3.3 millones de dólares (mdd) sobre el que existía una controversia legal, celebrando un convenio judicial con su acreedor pagando la cantidad de \$2.0 mdd y reconociendo un beneficio en resultados por \$1.3 mdd. Lo anterior fortaleció su estructura de capital, disminuyendo su nivel de apalancamiento desde 15.5 a 5.2 veces (julio de 2009 y 2010) y por la generación de utilidades derivada del beneficio extraordinario de la negociación, con este movimiento la compañía también eliminó la exposición cambiaria derivada de dicho adeudo.

ABCL muestra aún una estructura de capital vulnerable, que se recuperó en forma importante a julio de 2010 con la generación de un ingreso extraordinario por la eliminación del pasivo comentado anteriormente, generando indicadores de rentabilidad positivos. Sin embargo, la compañía continúa mostrando pérdidas operativas ante un deterioro en la eficiencia por un mayor gasto administrativo causado por incrementos en la nómina, gastos legales y de apertura de plazas de ABCL para operar el convenio con el banco, más que proporcional al incremento en el ingreso. En opinión de Fitch, de consolidarse la operación del modelo de negocio a través del convenio de descuento de cartera, podríamos observar mejores indicadores de rentabilidad en el futuro que fortalecieran el capital contable en forma paulatina.

De acuerdo con su modelo de negocio, que busca estructurar operaciones de arrendamiento puro para descontarlas sin recurso y conservar la función administrativa, la principal fuente externa de fondeo es el descuento de cartera (93.3% de su fondeo externo con 5 instituciones al 2T10). Aunque, la flexibilidad en el descuento de cartera se vio fundamentalmente mejorada con el convenio firmado, la autorización de las transacciones descontadas es individual lo cual limita su flexibilidad. ABCL cuenta adicionalmente con dos créditos simples disponibles que totalizan \$12.5 mdp, uno de los cuales (\$2.5 mdp) no ha podido aplicar por las condiciones pactadas, y cuenta además con otros créditos simples otorgados por instituciones nacionales y personas físicas utilizados en su totalidad. Fitch considera además como una limitación la alta concentración en operaciones con su principal fondeador.

En opinión de Fitch, el modelo de negocio de ABCL genera una dependencia de la estabilidad de los ingresos a la disponibilidad y condiciones negociadas con las empresas fondeadoras, sin embargo consideramos como un beneficio del mismo la buena generación de flujo de efectivo ante un escenario de descuento de cartera positivo que permite a la compañía una rápida revolvencia de los recursos para el fondeo de operaciones. En opinión de Fitch, es fundamental para el sano funcionamiento del negocio que la compañía no realice recompras de cartera descontada sin recurso morosa, factor que se considera de importancia en la evaluación de fortaleza de capital, la exposición a riesgo y transparencia de las operaciones.

ABCL se constituyó originalmente como Boston Leasing México, S.A. de C.V. en 1999 como filial de Bank Boston en México. En 2005, fue adquirida por un grupo de empresarios mexicanos, modificando su denominación a la actual. Su objeto principal es el arrendamiento puro .

### Contactos Fitch Ratings:

Verónica Chau (Analista Líder)  
Analista  
Fitch México S.A. de C.V.  
+52 81 8399 9169  
Prol. Alfonso Reyes 2612, Edificio Connexity, Monterrey, N.L.

Daniel Martínez (Analista Secundario)  
Director Asociado  
+52 81 8399 9130

Aurelio Cavazos (Presidente del Comité de Calificación)  
Senior Director  
+52 81 8399 9100

Relación con medios: Edna Gómez, edna.gomez@fitchratings.com, Monterrey, N.L +52 81 8399 9100

La información utilizada en el análisis de estas calificaciones fue proporcionada por ABCL y/o obtenida de fuentes de información públicas. Para mayor información de ABCL, visite nuestras páginas [www.fitchmexico.com](http://www.fitchmexico.com) y [www.fitchratings.com](http://www.fitchratings.com).

Las metodologías utilizadas por Fitch Ratings para asignar estas calificaciones son:

- Global Financial Institutions Rating Criteria, Agosto 16, 2010.
- Finance and Leasing Companies, Diciembre 30, 2009 .
- Metodología de Bancos e Instituciones Financieras, Enero 31, 2009.

---

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTAN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: [HTTP://WWW.FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](http://WWW.FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS). ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB [WWW.FITCHRATINGS.COM](http://WWW.FITCHRATINGS.COM). 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.