

FECHA: 08/07/2021

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V., INFORMA:

CLAVE DE COTIZACIÓN	ABCCB
RAZÓN SOCIAL	CIBANCO,S.A. INSTITUCION DE BANCA MULTIPLE
LUGAR	Ciudad de México

ASUNTO

S&P Global Ratings confirmó calificaciones de 'mxAAA (sf)' de dos transacciones de AB&C Leasing respaldadas por contratos de arrendamiento

EVENTO RELEVANTE

Resumen

- * Confirmamos nuestras calificaciones de deuda de 'mxAAA (sf)' de los certificados bursátiles fiduciarios con clave de pizarra ABCCB 18 y de un crédito simple contratado con Scotiabank en 2018.
- * La confirmación considera nuestra opinión sobre los niveles de protección crediticia con los que cuentan la transacciones, los cuales siguen siendo suficientes para soportar los escenarios de estrés consistentes con sus calificaciones actuales, también reflejan el desempeño observado en las carteras titulizadas.
- * La confirmación también contempla nuestra opinión de que los riesgos de contraparte, legal, operativo y de mecánica de flujo de efectivo continúan siendo consistentes con sus niveles de calificación actual.

Acción de Calificación

El 8 de julio de 2021, S&P Global Ratings confirmó sus calificaciones de deuda de largo plazo en escala nacional -CaVal- de 'mxAAA (sf)' de la emisión de certificados bursátiles fiduciarios con clave de pizarra ABCCB 18 y del crédito bancario contratado por el Fideicomiso Irrevocable de Administración y Pago No. F/5376, constituido en Banco Monex, S.A., Institución de Banca Múltiple (Monex; no calificado) como acreditado, con Scotiabank Inverlat, S.A. (Scotiabank; escala global, BBB/Negativa/A-2; escala nacional, mxAAA/Estable/mxA-1+), como acreditante. Ambas transacciones están respaldadas por una cartera de arrendamientos, originados y administrados por AB&C Leasing de México S.A.P.I. de C.V. (AB&C Leasing; no calificado). La confirmación de las calificaciones refleja nuestra opinión sobre los niveles actuales de protección crediticia de las transacciones, los cuales siguen siendo suficientes para soportar nuestros escenarios de estrés consistentes con sus niveles actuales de calificación. Además, la confirmación considera nuestra opinión de que los riesgos de contraparte, legal, operativo y de mecánica de flujo de efectivo continúan siendo consistentes con sus niveles de calificación actual.

Con información que proporcionó el administrador maestro de las transacciones a mayo de 2021, observamos que la cartera que respalda la emisión ABCCB 18 presentaba un nivel de cartera vencida (contratos con morosidad de más de 90 días) acumulada de 5.18%, superior a nuestro supuesto de caso base de pérdidas anterior de 3.8%. Por otro lado, la cartera que respalda al crédito bancario, mostraba una cartera vencida acumulada de 2.59%, aún por debajo de nuestro actual supuesto de caso base de pérdidas 3.8%.

Al cierre de mayo, la emisión ABCCB 18 contaba con un nivel de aforo de 1.38x (veces) debido a que desde diciembre de 2020 la transacción se encuentra en su periodo de amortización, por lo que todas las cantidades se utilizan para amortizar el saldo insoluto de los certificados (full-turbo) después de cubrir gastos e intereses. Esperamos que el aforo de la transacción continúe incrementando conforme se amortizan los certificados bursátiles.

Por otra parte, también al cierre de mayo, el crédito bancario contaba con un nivel de aforo de 1.26x, en línea con su nivel de aforo requerido de 1.25x. Cabe mencionar que en junio terminó su periodo de revolvencia, por lo que esperamos que a partir de julio el crédito comience a amortizarse con todas las cantidades sobrantes después de cubrir gastos e intereses.

Finalmente, con base en la información provista por el administrador maestro, observamos que la cobranza de la cartera se ha mantenido estable durante los últimos meses.

Para este análisis, S&P Global Ratings recibió los portafolios actualizados al cierre de abril de 2021. A continuación, mostramos las características de los portafolios para dicho periodo.

Tabla 1- Principales características de los portafolios

FECHA: 08/07/2021

ABCCB 18 Crédito Simple Scotiabank 2018
Saldo Insoluto (Valor Nominal) (MXN)i) \$1,133,606,210.06 \$368,614,296.36
Número de total de contratos: 3,511 1,070
Contratos de arrendamientos de equipo 131 N.A.
Contratos de arrendamiento automotriz 3,380 1,070
Número de arrendatarios: 2,397 828
Plazo Original (meses) ii) 41.9 39.1
Plazo Remanente (meses) ii) 20.7 22.8
Madurez* (meses) ii) 21.2 16.3
Estados con mayor concentración (%) Ciudad de México - 17.1
Jalisco - 17.0 Jalisco - 20.9
Ciudad de México - 20.5
i)MXN - Pesos Mexicanos
ii)Promedio Ponderado
*Madurez - Meses transcurridos desde la contratación del arrendamiento
**LTV - Razón de adeudo total contra el valor original del inmueble
***DTI - Razón de pago periódico contra ingreso mensual del obligado
N.A. - No Aplica

Incrementamos nuestro supuesto de caso base de pérdidas para la emisión ABCCB 18 a 7% de 3.8%, con base en el desempeño observado en la transacción. Por otra parte, mantenemos sin cambios nuestro supuesto de caso base de pérdidas para el crédito bancario en 3.8%. En ambos casos, nuestros supuestos de caso base de pérdidas incorporan un ajuste para reflejar nuestra opinión de que las pérdidas podrían ser mayores ante el actual entorno macroeconómico.

Las pérdidas aplicadas para el nivel actual de las calificaciones se ubican en 21.2% para la emisión ABCCB 18 y en 15.8% para el crédito bancario. Estos niveles son resultado de la suma de (i) la concentración de los dos principales clientes (de acuerdo con nuestra proyección estimada para el caso de la clase ABCCB 18 y de acuerdo con los límites establecidos en la documentación del crédito bancario), y (ii) un nivel de pérdidas aplicadas al resto de la cartera, equivalente a nuestro supuesto de caso base de pérdidas multiplicado por un factor de estrés correspondiente al nivel de calificación asignado, ajustado con base en los factores de riesgo específicos del país.

Para estas acciones de calificación, aplicamos diversos escenarios crediticios a las carteras titulizadas en los que simulamos diferentes niveles de estrés económico y financiero, utilizando nuestro modelo llamado 'Evaluador de Flujo de Efectivo'. Lo anterior, con el propósito de medir la capacidad de las transacciones para cumplir con sus pagos de intereses de manera mensual, así como para repagar el principal en la fecha de vencimiento bajo los escenarios de estrés consistentes con sus actuales niveles de calificación. Nuestro análisis también considera un estrés de liquidez en las transacciones, bajo el cual asumimos un retraso del 50% en los niveles de cobranza. De acuerdo con nuestro análisis de flujo de efectivo, la protección crediticia tanto de la emisión ABCCB 18 como del crédito bancario continúan siendo suficientes para soportar los niveles de estrés consistentes con sus calificaciones actuales.

De acuerdo con nuestro análisis de riesgo operativo, AB&C Leasing, en su papel de originador y administrador, es el único participante clave de la transacción. En nuestra opinión, este no limita las calificaciones de las transacciones. Cabe mencionar que nuestro análisis de riesgo operativo incorpora las mejoras en la compañía en términos de controles internos, estructura organizacional, así como las sinergias derivadas de la adquisición mayoritaria de la compañía por parte de GF Bepensa. La documentación legal de las transacciones designa a Tecnología en Cuentas por Cobrar S.A.P.I. de C.V. (TECC; no clasificada) como administrador sustituto. Sin embargo, S&P Global Ratings no realizó ningún ajuste derivado de la disponibilidad de un participante clave de la transacción (PCT) de respaldo, debido a que no existe un plan detallado para la sustitución.

El riesgo legal de las transacciones se mantiene sin cambios desde que asignamos las calificaciones y, en nuestra opinión, continúa en línea con sus niveles de calificación actual.

Respecto al riesgo de contraparte, consideramos que ambas transacciones están expuestas a la calidad crediticia de los proveedores de las cuentas bancarias y a la de los proveedores de las coberturas de tasas de interés. Los proveedores para las cuentas bancarias de la emisión ABCCB 18 son Banco Santander México S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Santander México (Santander; No calificado) y CIBanco, S. A., Institución de Banca Múltiple (CIBanco; mxBBB/Positiva/mxA-2) y los proveedores de la cobertura de tasas de interés es Santander y Scotiabank. Por otra parte, el proveedor tanto de la cuenta bancaria como del contrato de derivado para el crédito bancario es Scotiabank.

FECHA: 08/07/2021

Respecto de la emisión ABCCB 18, aplicamos un recorte en nuestro modelo de flujo de efectivo para reflejar nuestra opinión sobre la exposición de la transacción a la calidad crediticia de CIBanco. En nuestra opinión, respecto a Santander y Scotiabank, consideramos que cuentan con una calidad crediticia consistente con las calificaciones de las transacciones.

Finalmente, consideramos que la emisión ABCCB 18 está expuesta al riesgo de confusión de activos (commingling risk); sin embargo, este se mitiga por la protección crediticia de la transacción.

Continuaremos monitoreando el desempeño de las carteras titulizadas, la evolución de los indicadores de aforo y el papel de AB&C Leasing como el administrador de la cartera titulizada. Consideramos que las calificaciones podrían ser sensibles a posibles pérdidas adicionales, así como los niveles de calificación de las contrapartes de las transacciones.

Detalle de las calificaciones

AB&C Leasing de Mexico - Bursatilizaciones de arrendamientos

Serie/Instrumento Tipo Calificación Actual Calificación Anterior Fecha de vencimiento Saldo Insoluto (millones)

ABCCB 18 Preferente mxAAA (sf) mxAAA (sf) 17 de mayo de 2023 MXN655.41

Crédito Simple

ScoLn 2018 No Aplica mxAAA (sf) mxAAA (sf) 18 de diciembre de 2023 MXN250

MXN - Pesos mexicanos; saldo al 30 de junio de 2021.

Criterios y Artículos Relacionados

Criterios

- * Metodología y supuestos para calificar transacciones respaldadas por contratos de crédito y arrendamiento de equipo, 31 de mayo de 2019.
- * Marco global para evaluar el riesgo operativo en transacciones de financiamiento estructurado, 9 de octubre de 2014.
- * Financiamiento Estructurado: Metodología para aislamiento de activos y entidades de propósito específico, 29 de marzo de 2017.
- * Marco de Riesgo de Contraparte: Metodología y supuestos, 8 de marzo de 2019.
- * Marco global para el análisis de la estructura de pago y del flujo de efectivo en instrumentos de financiamiento estructurado, 22 de diciembre de 2020.
- * Criterios globales para inversiones temporales en cuentas de transacciones, 31 de mayo de 2012.
- * Metodología para derivar tasas de interés estresadas en Financiamiento Estructurado, 18 de octubre de 2019.
- * Metodología para calificaciones crediticias en escala nacional y regional, 25 de junio de 2018.
- * Criterios para analizar contratos de derivados, 24 de junio de 2013.
- * Principios de las Calificaciones Crediticias, 16 de febrero de 2011.

Modelos

- * Evaluador de Flujo de Efectivo.

Artículos Relacionados

- * Descripción general del Proceso de Calificación Crediticia.
- * MÉXICO - Definiciones de calificación en Escala CaVal (Nacional).
- * Definiciones de Calificaciones de S&P Global Ratings.
- * Global Structured Finance Scenario And Sensitivity Analysis 2016: The Effects Of Macroeconomic The top Five Macroeconomic Factors, 16 de diciembre de 2016.
- * Análisis de escenarios y sensibilidad para financiamiento estructurado en América Latina 2015: Efectos de las variables de los mercados regionales, 28 de octubre de 2015.
- * Economic Outlook Latin America Q3 2021: Despite A Stronger 2021, Long-Term Growth Obstacles Abound, 24 de junio de 2021.
- * Panorama de Financiamiento Estructurado en América Latina 2021: Nuevas emisiones aumentarán en medio de entorno desafiante, 25 de febrero de 2021.
- * Credit Conditions Emerging Markets Q3 2021: Slow Vaccination Prevents A Robust Recovery, 29 de junio de 2021.
- * S&P Global Ratings toma acciones de calificación sobre 21 clases de ABS mexicanas respaldadas por créditos y arrendamientos de equipo, 18 de junio de 2020.

INFORMACIÓN REGULATORIA ADICIONAL

1) Información financiera al 30 de junio de 2021.

2) La calificación se basa en información proporcionada a S&P Global Ratings por el emisor y/o sus agentes y asesores. Tal información puede incluir, entre otras, según las características de la transacción, valor o entidad calificados, la siguiente:

FECHA: 08/07/2021

términos y condiciones de la emisión, prospecto de colocación, estados financieros anuales auditados y trimestrales, estadísticas operativas -en su caso, incluyendo también aquellas de las compañías controladoras-, información prospectiva -por ejemplo, proyecciones financieras-, informes anuales, información sobre las características del mercado, información legal relacionada, información proveniente de las entrevistas con la dirección e información de otras fuentes externas, por ejemplo, CNBV, Bolsa Mexicana de Valores.

La calificación se basa en información proporcionada con anterioridad a la fecha de este comunicado de prensa; consecuentemente, cualquier cambio en tal información o información adicional, podría resultar en una modificación de la calificación citada.

3) S&P Global Ratings considera dentro de su análisis las capacidades del originador y/o administrador de activos. Sin embargo, nuestra estimación de las capacidades de éstos no necesariamente tiene un impacto directo sobre las calificaciones asignadas.

4) S&P Global Ratings no considera en su análisis para la determinación de la calificación la existencia de mecanismos para alinear los incentivos entre el originador, administrador y garante, y posibles adquirentes de los valores emitidos bajo la titulización calificada.

5) La información regulatoria (PCR, por sus siglas en inglés) de S&P Global Ratings se publica en relación con una fecha específica, y está vigente a la fecha de la Acción de Calificación Crediticia que se haya publicado más recientemente. S&P Global Ratings actualiza la información regulatoria para una determinada Calificación Crediticia a fin de incluir los cambios en tal información solamente cuando se publica la siguiente Acción de Calificación Crediticia. Por consiguiente, la información regulatoria contenida aquí puede no reflejar los cambios en la misma que pudieran ocurrir durante el periodo posterior a la publicación de tal información regulatoria pero que de otra manera no están asociados con una Acción de Calificación Crediticia.

Contactos

Filix Gómez, Ciudad de México, 52 (55) 5081-4490; filix.gomez@spglobal.com

Antonio Zellek, CFA, Ciudad de México, 52 (55) 5081-4484; antonio.zellek@spglobal.com

MERCADO EXTERIOR