

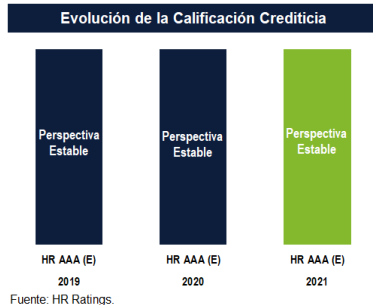
Calificación

ABCCB18

HR AAA (E)

Perspectiva

Estable



Contactos

Akira Hirata

Subdirector de Instituciones
Financieras / ABS
Analista Responsable
akira.hirata@hrratings.com

Antonio Montiel

Analista
antonio.montiel@hrratings.com

Angel García

Director de Instituciones Financieras /
ABS
angel.garcia@hrratings.com

HR Ratings ratificó la calificación de HR AAA (E) con Perspectiva Estable para la Emisión ABCCB 18

La ratificación de la calificación para la Emisión de CEBURS Fiduciarios ABCCB 18¹ se sustenta en la Mora Máxima (MM) que soporta la Emisión en un escenario de estrés de 26.8%, que resulta en una VTI² de 15.7x al compararse con una TIH³ de 1.7%, la cual incorpora tanto el producto PROCAAR como el producto empresarial originados por ABC Leasing⁴ (vs. 21.8%, 15.6x y 1.4% en la revisión anterior). Asimismo, la Emisión tiene un aforo de 1.38x, mostrando una tendencia creciente debido al inicio del Periodo de Amortización en diciembre de 2020, bajo un esquema full-turbo (vs. 1.26x en el análisis anterior). En este sentido, las amortizaciones observadas se ubican en línea con lo esperado en un escenario base, con un porcentaje de amortización de 30.4% del monto de la Emisión a mayo de 2021. Por su parte, a pesar de que se observó un aumento del índice de morosidad a 3.7% a mayo de 2021, la calidad del portafolio mantiene niveles buenos (vs. 2.0% en la revisión anterior). Adicionalmente, cabe resaltar que, a través de la Asamblea de Tenedores de los Certificados Bursátiles Fiduciarios, celebrada el 4 de mayo de 2020, se aprobó la incorporación de contratos reestructurados de los programas de apoyo al Patrimonio del Fideicomiso por la contingencia sanitaria, los cuales han mantenido un adecuado comportamiento de pago y representan el 21.5% del Portafolio total a mayo de 2021.

Análisis de Flujo de Efectivo y Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **Fortaleza de la Emisión a través de los Derechos de Cobro elegibles cedidos al Fideicomiso, que se refleja en una VTI de 15.7x (vs. 15.6x en la revisión anterior).** La cobranza no realizada por mora que soportaría la Emisión durante el Periodo de Amortización asciende a P\$267.2m, que equivale al incumplimiento de 580 clientes.
- **Adecuado comportamiento del aforo, el cual ha incrementado a 1.38x a mayo de 2021 tras el inicio del periodo de amortización en diciembre de 2020 (vs. 1.13x en el escenario de estrés).** El nivel de aforo se ubica en niveles superiores al requerido de 1.25x, el cual se ha fortalecido a 1.38x a mayo de 2021 por las disminuciones del saldo insoluto con seis amortizaciones realizadas.
- **La calidad del portafolio mantiene niveles sanos, con un índice de morosidad de 3.7% a mayo de 2021 (vs. 2.0% a mayo de 2020).** El aumento en la morosidad responde al incumplimiento de contratos menores a P\$1.0m, donde el Fideicomitente realizó la sustitución voluntaria de 25 contratos de arrendamiento, equivalentes a un saldo de P\$15.5m, lo que disminuyó el índice de morosidad a 3.7% a mayo de 2021 (vs. 4.7% en abril de 2021).
- **La cobranza acumulada se ubica por arriba de lo esperado durante el Periodo de Amortización, en P\$333.6m a mayo de 2021 (vs. P\$312.3m en un escenario de estrés y P\$330.6m en un escenario base).** Durante 2020, el otorgamiento de planes de apoyo disminuyó los niveles de cobranza; no obstante, el Fideicomiso mantiene una adecuada recepción de flujos debido a un buen comportamiento de pago y a una mayor compra de cartera a lo esperado por HR Ratings.

¹ Certificados Bursátiles Fiduciarios con clave de pizarra ABCCB 18 (los CEBURS Fiduciarios y/o la Emisión).

² Veces Tasa de Incumplimiento (VTI).

³ Tasa de Incumplimiento Histórica (TIH).

⁴ AB&C Leasing de México, S.A.P.I. de C.V. (el Fideicomitente y/o la Arrendadora).

- **Amortizaciones acumuladas por P\$311.6m a mayo de 2021, ubicándose por arriba por arriba de lo esperado (vs. P\$278.6m en el escenario de estrés y P\$302.1m en el escenario base).** A partir de diciembre de 2020, las amortizaciones de la Emisión se han ubicado por arriba de lo esperado debido a menores presiones en el pago de intereses y por los adecuados niveles de cobranza.

Factores Adicionales Considerados

- **Presencia de un Administrador Maestro, con una calificación equivalente a HR AM2- con Perspectiva Positiva.** El Administrador Maestro de la Emisión es Tecnología en Cuentas por Cobrar, que realiza un reporte independiente de manera mensual que reduce el riesgo por conflicto de intereses entre el Fideicomitente y la Emisión.
- **Revisión de expedientes.** La auditoría de expedientes fue realizada por el Administrador Maestro en diciembre de 2020, con una muestra de 100 expedientes, con una única incidencia equivalente a 1.0%, lo que indica un adecuado control documental de los Derechos de Cobro.
- **ABC Leasing cuenta con una calificación de Administrador Primario de HR AP3+ con Perspectiva Estable.** La última acción de calificación se realizó el 18 de septiembre de 2020, en donde se ratificó la calificación de HR AP3+ con Perspectiva Estable para ABC Leasing, lo que denota una adecuada capacidad de originación, seguimiento y cobranza de la cartera.
- **Participación de 21.5% de Derechos de Cobro reestructurados a mayo de 2021 por la contingencia sanitaria de COVID-19.** De mayo a septiembre de 2020, el Patrimonio del Fideicomiso incorporó contratos de arrendamiento con reestructuras por COVID-19, los cuales ascienden a P\$221.4m a mayo de 2021 y han presentado un adecuado comportamiento de pago bajo los nuevos esquemas.

Factores que Podrían Bajar la Calificación

- **Fuerte deterioro en la tasa de incumplimiento y/o un deterioro en el análisis de cosechas de ABC Leasing.** Un aumento de la TIH a niveles iguales o superiores a 6.2% (vs. 1.7% a mayo de 2021) ubicaría la VTI por debajo de 4.5x, lo que disminuiría la calificación.
- **Amortizaciones observadas por debajo de lo esperado en un escenario base.** Lo anterior reflejaría un deterioro en los flujos de cobranza recibidos por el Fideicomiso para el servicio de la deuda.
- **Deterioro en la capacidad de Administración de la cartera del Fideicomitente.** Una calificación de Administrador Primario menor a HR AP3- por parte de ABC Leasing podría disminuir la calificación por un mayor riesgo operativo.

Glosario de ABS

Aforo. VPN de los Derechos de Cobro Transmitidos Elegibles / Saldo Insoluto de los CEBURS.

Mora Máxima (MM). ((Flujo Vencido de Rentas en el Periodo de Amortización + Flujo Vencido de Residuales de Riesgo de Mercado) / (Flujo Rentas Total en el Periodo de Amortización + Flujo Residuales de Riesgo de Mercado)).

Residuales Riesgo de Mercado. Se incluye un ajuste por la colocación histórica de residuales del Fideicomitente y por el tipo de activo arrendado.

Tasa de Incumplimiento Histórica (TIH). Promedio Ponderado Histórico de la Razón de Créditos Vencidos entre la Originación en el Periodo.

VTI. Mora Máxima / TIH

HR Ratings Contactos Dirección

Presidencia del Consejo de Administración y Dirección General

Presidente del Consejo de Administración

Alberto I. Ramos +52 55 1500 3130
alberto.ramos@hrratings.com

Director General

Fernando Montes de Oca +52 55 1500 3130
fernando.montesdeoca@hrratings.com

Vicepresidente del Consejo de Administración

Aníbal Habeica +52 55 1500 3130
anibal.habeica@hrratings.com

Análisis

Dirección General de Análisis

Pedro Latapí +52 55 8647 3845
pedro.latapi@hrratings.com

Finanzas Públicas Quirografarias / Soberanos

Ricardo Gallegos +52 55 1500 3139
ricardo.gallegos@hrratings.com

Álvaro Rodríguez

+52 55 1500 3147
alvaro.rodriguez@hrratings.com

Instituciones Financieras / ABS

Angel García +52 55 1253 6549
angel.garcia@hrratings.com

Metodologías

Alfonso Sales +52 55 1253 3140
alfonso.sales@hrratings.com

Dirección General de Análisis Económico

Felix Boni +52 55 1500 3133
felix.boni@hrratings.com

Finanzas Públicas Estructuradas / Infraestructura

Roberto Ballinez +52 55 1500 3143
roberto.ballinez@hrratings.com

Roberto Soto

+52 55 1500 3148
roberto.soto@hrratings.com

Deuda Corporativa / ABS

Luis Miranda +52 55 1500 3146
luis.miranda@hrratings.com

Heinz Cederborg

+52 55 8647 3834
heinz.cederborg@hrratings.com

Regulación

Dirección General de Riesgos

Rogelio Argüelles +52 181 8187 9309
rogelio.arguelles@hrratings.com

Dirección General de Cumplimiento

Alejandra Medina +52 55 1500 0761
alejandra.medina@hrratings.com

Negocios

Dirección General de Desarrollo de Negocios

Francisco Valle +52 55 1500 3134
francisco.valle@hrratings.com



México: Guillermo González Camarena No. 1200, Piso 10, Colonia Centro de Ciudad Santa Fe, Del. Álvaro Obregón, C.P. 01210, Ciudad de México. Tel 52 (55) 1500 3130.
Estados Unidos: One World Trade Center, Suite 8500, New York, New York, ZIP Code 10007, Tel +1 (212) 220 5735.

La calificación otorgada por HR Ratings de México, S.A. de C.V. a esa entidad, emisora y/o emisión está sustentada en el análisis practicado en escenarios base y de estrés, de conformidad con la(s) siguiente(s) metodología(s) establecida(s) por la propia institución calificadora:

Criterios Generales Metodológicos (México), Octubre 2020
Metodología de Calificación para la Emisión de Deuda Respaldada por Flujos Generados por un Conjunto de Activos Financieros (México), Septiembre 2020

Para mayor información con respecto a esta(s) metodología(s), favor de consultar www.hrratings.com/methodology/

Información complementaria en cumplimiento con la fracción V, inciso A), del Anexo 1 de las Disposiciones de carácter general aplicables a las instituciones calificadoras de valores.

Calificación anterior	HR AAA (E) / Perspectiva Estable
Fecha de última acción de calificación	30 de junio de 2020
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación.	Enero de 2016 – mayo de 2021
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información financiera, legal y de cosechas proporcionada por el Fideicomitente y por el Administrador Maestro.
Calificaciones otorgadas por otras instituciones calificadoras que fueron utilizadas por HR Ratings (en su caso).	Calificación de Administrador Maestro para Cuentas por Cobrar de AAF2-(mex) con Perspectiva Positiva otorgada por Fitch Ratings el 15 de octubre de 2020.
HR Ratings consideró al otorgar la calificación o darle seguimiento, la existencia de mecanismos para alinear los incentivos entre el originador, administrador y garante y los posibles adquirentes de dichos Valores. (en su caso)	La calificación ya incorpora dicho factor de riesgo.

HR Ratings de México, S.A. de C.V. (HR Ratings), es una institución calificadora de valores autorizada por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV), registrada ante la Securities and Exchange Commission (SEC) como una Nationally Recognized Statistical Rating Organization (NRSRO) para los activos de finanzas públicas, corporativos e instituciones financieras, según lo descrito en la cláusula (v) de la Sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act de 1934 y certificada como una Credit Rating Agency (CRA) por la European Securities and Markets Authority (ESMA).

La calificación antes señalada fue solicitada por la entidad o emisor, o en su nombre, y por lo tanto, HR Ratings ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación. En nuestra página de internet www.hrratings.com se puede consultar la siguiente información: (i) El procedimiento interno para el seguimiento a nuestras calificaciones y la periodicidad de las revisiones; (ii) los criterios de esta institución calificadora para el retiro o suspensión del mantenimiento de una calificación, (iii) la estructura y proceso de votación de nuestro Comité de Análisis y (iv) las escalas de calificación y sus definiciones.

Las calificaciones y/u opiniones de HR Ratings de México S.A. de C.V. (HR Ratings) son opiniones con respecto a la calidad crediticia y/o a la capacidad de administración de activos, o relativas al desempeño de las labores encaminadas al cumplimiento del objeto social, por parte de sociedades emisoras y demás entidades o sectores, y se basan exclusivamente en las características de la entidad, emisión y/u operación, con independencia de cualquier actividad de negocio entre HR Ratings y la entidad o emisora. Las calificaciones y/u opiniones otorgadas se emiten en nombre de HR Ratings y no de su personal directivo o técnico y no constituyen recomendaciones para comprar, vender o mantener algún instrumento, ni para llevar a cabo algún tipo de negocio, inversión u operación, y pueden estar sujetas a actualizaciones en cualquier momento, de conformidad con las metodologías de calificación de HR Ratings, en términos de lo dispuesto en el artículo 7, fracción II y/o III, según corresponda, de las "Disposiciones de carácter general aplicables a las emisoras de valores y a otros participantes del mercado de valores".

HR Ratings basa sus calificaciones y/u opiniones en información obtenida de fuentes que son consideradas como precisas y confiables, sin embargo, no valida, garantiza, ni certifica la precisión, exactitud o totalidad de cualquier información y no es responsable de cualquier error u omisión o por los resultados obtenidos por el uso de esa información. La mayoría de las emisoras de instrumentos de deuda calificadas por HR Ratings han pagado una cuota de calificación crediticia basada en el monto y tipo de emisión. La bondad del instrumento o solvencia de la emisora y, en su caso, la opinión sobre la capacidad de una entidad con respecto a la administración de activos y desempeño de su objeto social podrán verse modificadas, lo cual afectará, en su caso, al alza o a la baja la calificación, sin que ello implique responsabilidad alguna a cargo de HR Ratings. HR Ratings emite sus calificaciones y/u opiniones de manera ética y con apego a las sanas prácticas de mercado y a la normativa aplicable que se encuentra contenida en la página de la propia calificadora www.hrratings.com, donde se pueden consultar documentos como el Código de Conducta, las metodologías o criterios de calificación y las calificaciones vigentes.

Las calificaciones y/u opiniones que emite HR Ratings consideran un análisis de la calidad crediticia relativa de una entidad, emisora y/o emisión, por lo que no necesariamente reflejan una probabilidad estadística de incumplimiento de pago, entendiéndose como tal, la imposibilidad o falta de voluntad de una entidad o emisora para cumplir con sus obligaciones contractuales de pago, con lo cual los acreedores y/o tenedores se ven forzados a tomar medidas para recuperar su inversión, incluso, a reestructurar la deuda debido a una situación de estrés enfrentada por el deudor. No obstante lo anterior, para darle mayor validez a nuestras opiniones de calidad crediticia, nuestra metodología considera escenarios de estrés como complemento del análisis elaborado sobre un escenario base. Los honorarios que HR Ratings recibe por parte de los emisores generalmente varían desde US\$1,000 a US\$1,000,000 (o el equivalente en otra moneda) por emisión. En algunos casos, HR Ratings calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular por una cuota anual. Se estima que las cuotas anuales varíen entre US\$5,000 y US\$2,000,000 (o el equivalente en otra moneda).