

ABC Leasing AP
HR AP3+
Perspectiva
Positiva

2022
HR AP3+
Perspectiva Estable

2023
HR AP3+
Perspectiva Estable

2024
HR AP3+
Perspectiva Positiva



Roberto Soto

roberto.soto@hrratings.com

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones
Financieras / ABS
Analista Responsable



Ximena Rodarte

ximena.rodarte@hrratings.com

Analista



Angel García

angel.garcia@hrratings.com

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones
Financieras / ABS

HR Ratings ratificó la calificación de HR AP3+ y modificó la Perspectiva de Estable a Positiva para ABC Leasing

La ratificación de la calificación de ABC Leasing¹ y la modificación de la Perspectiva se basa en la situación financiera que la Arrendadora ha mantenido en los últimos 12 meses (12m), en la cual destaca la estabilidad en la calidad del portafolio a pesar de observarse un ligero deterioro en los niveles de morosidad, con un índice de morosidad de 1.2%, y de morosidad ajustado de 1.9% en junio de 2024 (2T24) (vs. 1.0% y 1.5% al 2T23), debido al crecimiento orgánico de las operaciones de la Arrendadora. Por su parte, se observa una sólida posición de solvencia, reflejada en un índice de capitalización de 29.6%, una razón de apalancamiento ajustada en niveles de 3.0 veces (x) y una razón de cartera vigente a deuda neta de 1.5x al 2T24 (vs. 26.9%, 3.2x y 1.5x al 2T23). Por su parte, se observa un incremento en el MIN Ajustado a un nivel de 14.0% al 2T24 (vs. 13.7% al 2T23), esto atribuido a un incremento en el *spread* de tasas a un nivel de 11.6% al 2T24 (vs. 10.8% al 2T23). Con relación a los gastos de administración, se observa un incremento en el índice de eficiencia, el cual se ubicó en un nivel de 42.8% al 2T24 (vs. 41.1% al 2T23); a pesar de ello, el ROA Promedio resultó en niveles adecuados, con 5.7% al 2T24 (vs. 5.8% al 1T23). Respecto a las fuentes de fondeo, la Arrendadora cuenta con una diversificación en sus herramientas de fondeo, la cual reduce el riesgo de concentración en caso de cambios en sus condiciones, sin embargo, cuenta con un bajo porcentaje de disponibilidad para el continuo crecimiento de las operaciones, reflejado en 11.0% disponible sobre el monto total autorizado. Finalmente, ABC Leasing muestra fortalezas de Gobierno Corporativo, con una robusta estructura organizacional, un área de oportunidad de incrementar las horas de capacitación promedio por colaborador y un adecuado proceso en las revisiones para la auditoría interna y externa.

¹ AB&C Leasing de México, S.A.P.I. de C.V. (ABC Leasing y/o la Arrendadora).



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Factores Considerados

- **Ligero deterioro en la calidad de la cartera, con un índice de morosidad de 1.2% y morosidad ajustada de 1.9% al 2T24 (vs. 1.0% y 1.5% al 2T23).** El comportamiento en los indicadores se debe al crecimiento orgánico de las operaciones, sin embargo, la Arrendadora cuenta con adecuados procesos de cobranza y seguimiento a los posibles deterioros a través de indicadores de riesgo.
- **Adecuados procesos de control y auditoría interna, los cuales mantienen una revisión de la operación constante, con la presencia de un Comité de Auditoría y Comité de Riesgos.** El área de auditoría y contraloría internas se enfocan a la identificación de riesgos y seguimiento a la implementación de los controles correspondientes en los procesos con el fin de minimizar la posibilidad de su materialización.
- **Disminución en el índice de rotación en niveles en línea con la industria de 21.7% al 2T24 (vs. 27.5% al 2T23).** En los últimos 12 meses (m), la Arrendadora mantuvo a su personal en 243 colaboradores al 2T24.
- **Cursos de capacitación con 14.4 horas en promedio por empleado al 2T24 (vs. 9.5 horas promedio al 2T23).** Se mantiene como área de oportunidad el incrementar las horas promedio de capacitación por empleado a niveles cercanos a los observados en la industria de 20.0 horas en promedio.
- **Adecuada diversificación en las herramientas de fondeo.** La Empresa cuenta con 10 líneas autorizadas, las cuales se conforman de tres créditos estructurados, cinco líneas de crédito simple pactadas entre cuatro distintas instituciones de la banca comercial y una con la banca de desarrollo, y finalmente dos emisiones de certificados bursátiles fiduciarios. Sin embargo, cuenta con un bajo porcentaje de disponibilidad para el continuo crecimiento de las operaciones, reflejado en 11.0% disponible sobre el monto total autorizado.
- **Implementación de una plataforma tecnológica integral.** En los últimos ejercicios, se implementó un sistema que integra las operaciones entre las diferentes subsidiarias del grupo para una automatización de procesos, obtención analítica de datos y gestión de riesgos; se tiene contemplado finalizar la implementación a finales de 2024.
- **Concentración del portafolio en el producto PROCAAR, con 84.9% al 2T24 (vs. 83.3% al 2T23).** Las características del producto de arrendamiento de vehículos ligeros le han permitido a ABC Leasing tener flexibilidad en términos de originación.

Desempeño Histórico

- **Incremento en el *spread* de tasas a un nivel de 11.6% al 2T24 (vs. 10.8% al 2T23).** El comportamiento observado en el *spread* de tasas se atribuye principalmente al incremento de la tasa activa, la cual se incrementó debido al crecimiento de las operaciones, los cuales son originados en su totalidad a tasa fija. Con ello, se observa un crecimiento anual de 29.4% en el margen financiero 12m a un monto de P\$955.8m al 2T24 (vs. P\$739.4m al 2T23).
- **Niveles de rentabilidad en niveles adecuados, lo cual resulta en un ROA Promedio de 5.7% al 2T24 (vs. 5.8% al 2T23).** Se muestra un crecimiento anual de 13.2% en el resultado neto 12m de la Arrendadora, el cual resultó en un monto de P\$387.0m en junio de 2024 (vs. P\$341.9m en junio de 2023).
- **Sólida posición de solvencia, reflejada en un índice de capitalización de 29.6% y una razón de apalancamiento ajustada de 3.0x al 2T24 (vs. 26.9% y 3.2x al 2T23).** La continúa generación de utilidades netas ha contrarrestado el



incremento de los activos sujetos a riesgo de mercado, lo cual ha beneficiado el capital e incrementado la posición de solvencia de la Arrendadora.

Factores que Podrían Subir la Calificación

- **Adecuada implementación y mejoras de las herramientas tecnológicas, que se refleje en una optimización de gastos y/o en el crecimiento del portafolio.** El adecuado desarrollo e implementación de los proyectos tecnológicos podría tener un impacto positivo en los procesos de originación, administración y cobranza del portafolio, lo que podría aumentar la calificación.
- **Diversificación de la cartera por producto, con niveles sanos de morosidad.** Un aumento de la participación de los productos Empresariales y/o el desarrollo de nuevos productos, que logre mantener el índice de morosidad ajustado en niveles por debajo de 3.0%, reflejaría solidez en la capacidad de administración de ABC Leasing, lo que podría aumentar la calificación.

Factores que Podrían Bajar la Calificación

- **Deterioro en la calidad del portafolio.** Un índice de morosidad ajustado por arriba de 5.0% podría tener un impacto negativo en la calificación.
- **Falta de reportes de auditoría interna y/o de control interno.** La falta de hallazgos y de seguimiento de acciones correctivas incrementaría el riesgo operativo de ABC Leasing, lo que podría deteriorar su capacidad de administrador.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Balance Financiero: ABC Leasing

ABC Leasing Cifras en millones de pesos (P\$m)	Anual			Trimestral	
	2021	2022	2023	2T23	2T24
Activo	4,999.8	5,971.9	7,037.5	6,352.8	6,928.3
Disponibilidades	148.5	156.3	323.3	168.0	467.0
Derivados	6.7	63.3	57.9	55.5	58.6
Cartera de Crédito Neta	4,345.1	5,129.0	6,078.1	5,544.8	6,031.8
Cartera de Crédito Total	4,430.1	5,174.2	6,141.9	5,601.6	6,106.5
Cartera de Crédito Vigente	4,357.2	5,130.2	6,078.1	5,544.8	6,033.3
Cartera de Crédito Vencida	72.8	44.0	63.8	56.8	73.2
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-84.9	-45.2	-63.8	-56.8	-74.7
Otras Cuentas por Cobrar	193.2	213.6	120.7	193.8	90.1
Bienes Adjudicados	5.8	6.6	20.1	8.7	28.1
Propiedades, Mobiliario y Equipo	18.3	17.9	25.0	18.8	22.9
Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	130.4	128.1	105.7	137.8	89.5
Otros Activos	151.6	257.0	306.8	225.4	140.3
Cargos Diferidos, Pagos Anticipados e Intangibles	28.7	22.3	18.0	19.9	16.5
Otros Activos a corto y largo plazo	122.9	234.7	288.8	205.4	123.8
Pasivo	3,907.4	4,552.5	5,322.7	4,815.7	5,006.3
Pasivos Bursátiles	0.0	2,500.0	2,500.0	2,500.0	2,500.0
Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	3,510.4	1,553.1	2,322.5	1,813.1	2,168.5
De Corto Plazo	2,158.0	1,281.7	675.8	1,433.7	1,599.6
De Largo Plazo	1,352.4	271.4	1,646.7	379.4	568.8
Otras Cuentas por Pagar	397.0	499.4	500.2	502.6	337.9
Impuestos a la Utilidad por Pagar	5.2	14.8	13.9	34.5	14.3
Participación de los Trabajadores en las Utilidades por Pagar	307.9	400.6	414.0	380.9	256.7
Acreedores por Colaterales Recibidos en Efectivo	83.9	84.0	72.3	87.3	66.9
Capital Contable	1,092.4	1,419.3	1,714.8	1,537.0	1,922.0
Capital Contribuido	327.6	327.6	327.6	327.6	327.6
Capital Ganado	764.8	1,091.8	1,387.2	1,209.4	1,594.4
Reservas de Capital	20.9	30.2	30.2	30.2	30.2
Resultado de Ejercicios Anteriores	448.1	747.1	1,037.2	1,037.2	1,374.1
Resultado por Valuación de Instrumentos de Cobertura de Flujos	-12.6	-15.7	-17.1	-11.2	-13.2
Resultado Neto	308.4	330.0	336.9	153.2	203.3
Deuda Neta	3,355.2	3,833.4	4,441.3	4,089.6	4,142.8
Portafolio Total	4,430.1	5,174.2	6,141.9	5,601.6	6,106.5

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Ernst & Young Global Limited proporcionada por la Arrendadora.



Estado de Resultados: ABC Leasing

ABC Leasing <i>Cifras en millones de pesos (P\$m)</i>	Anual			Trimestral	
	2021	2022	2023	2T23	2T24
Ingresos por Intereses y Rentas	943.3	1,124.6	1,368.4	627.2	806.3
Ingresos por Intereses	888.7	1,050.1	1,279.8	601.6	769.2
Ingresos por Arrendamiento Operativo	54.6	74.5	88.6	25.6	37.1
Gastos por Intereses y Depreciación	284.5	444.6	530.6	246.2	307.3
Margen Financiero	658.8	680.0	837.8	381.0	499.0
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	50.5	-8.8	54.0	16.7	25.9
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	608.3	688.8	783.8	364.3	473.1
Gastos de Administración y Promoción	237.3	276.4	362.4	172.8	219.0
Resultado de la Operación	371.1	412.4	421.4	191.5	254.1
Impuestos a la Utilidad Causados	57.1	82.3	84.5	38.3	50.8
Impuestos a la Utilidad Diferidos (Netos)	5.6	0.0	0.0	0.0	0.0
Resultado Neto	308.4	330.0	336.9	153.2	203.3

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Ernst & Young Global Limited proporcionada por la Arrendadora.

Métricas Financieras	2021	2022	2023	2T23	2T24
Índice de Morosidad	1.6%	0.9%	1.0%	1.0%	1.2%
Índice de Morosidad Ajustado	2.2%	1.4%	1.6%	1.5%	1.9%
MIN Ajustado	14.6%	14.0%	13.2%	13.7%	14.0%
Índice de Eficiencia	36.0%	40.6%	43.3%	41.1%	42.8%
ROA Promedio	6.8%	6.1%	5.2%	5.8%	5.7%
Índice de Capitalización	24.3%	26.9%	26.8%	26.9%	29.6%
Razón de Apalancamiento Ajustada	4.0	3.3	3.2	3.2	3.0
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.3	1.3	1.4	1.4	1.5
Spread de Tasas	13.9%	10.8%	11.0%	10.8%	11.6%
Tasa Activa	22.6%	22.8%	23.0%	22.4%	24.2%
Tasa Pasiva	8.7%	12.1%	12.0%	11.6%	12.7%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Ernst & Young Global Limited proporcionada por la Arrendadora.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Flujo de Efectivo: ABC Leasing

ABC Leasing	Anual			Trimestral	
Cifras en millones de pesos (P\$m)	2021	2022	2023	2T23	2T24
Resultado Neto	308.4	330.0	336.9	153.2	203.3
Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:	50.5	-8.8	54.0	16.7	25.9
Provisiones	50.5	-8.8	54.0	16.7	25.9
Actividades de Operación					
Cambio en Derivados (Activos)	-6.7	-56.6	5.4	7.8	-0.7
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	-802.8	-775.1	-1,003.1	-432.5	20.4
Cambio en Otras Cuentas por Cobrar	-26.3	-123.5	65.5	41.8	213.3
Cambio en Bienes Adjudicados (Neto)	-2.0	-0.8	-13.5	-2.1	-7.9
Cambio Pasivos Bursátiles	-2,107.6	2,500.0	0.0	0.0	0.0
Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	2,501.9	-1,957.3	769.4	260.0	-154.0
Cambio en Derivados (Pasivo)	-18.5	0.0	0.0	0.0	0.0
Cambio en Otras Cuentas por Pagar	19.2	102.4	0.8	3.2	-162.4
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	-442.8	-310.8	-175.4	-121.8	-91.4
Actividades de Inversión					
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	0.7	0.4	-7.1	-0.9	2.1
Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión	0.7	0.4	-7.1	-0.9	2.1
Actividades de Financiamiento					
Pagos de Dividendos en Efectivo	22.0	-3.1	0.0	-40.0	0.0
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento	22.0	-3.1	-41.4	-35.5	3.8
Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo	-61.2	7.8	166.9	11.6	143.8
Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio del Periodo	209.7	148.5	156.3	156.3	323.3
Efectivo y equivalentes de Efectivo al Final del Periodo	148.5	156.3	323.3	168.0	467.0

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Ernst & Young Global Limited proporcionada por la Arrendadora.

Flujo Libre de Efectivo	2021	2022	2023	2T23	2T24
Resultado Neto	308.4	330.0	336.9	153.2	203.3
+ Estimaciones Preventivas	50.5	-8.8	54.0	16.7	25.9
+ Depreciación y Amortización	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
- Castigos de Cartera	24.2	30.9	35.4	5.1	15.0
+Cambios en Cuentas por Cobrar	-26.3	-123.5	65.5	41.8	213.3
+Cambios en Cuentas por Pagar	19.2	102.4	0.8	3.2	-162.4
FLE	327.6	269.3	421.8	209.8	265.1



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Glosario

Activos Productivos. Disponibilidades + Inversiones en Valores + Total de Cartera de Crédito Neta – Estimaciones Preventivas.

Activos Sujetos a Riesgo. Inversiones en Valores + Total de Cartera de Crédito Neta.

Brecha Ponderada A/P. Suma ponderada del diferencial entre activos y pasivos para cada periodo / Suma ponderada del monto de pasivos para cada periodo.

Brecha Ponderada a Capital. Suma ponderada del diferencial entre activos y pasivos para cada periodo / Capital contable al cierre del periodo evaluado.

Portafolio Total. Cartera de Crédito Vigente + Cartera de Crédito Vencida + Reportos – Pagos Pendientes por Aplicar.

Cartera Vigente a Deuda Neta. Cartera Vigente / (Pasivos con Costo – Inversiones en Valores – Disponibilidades).

Deuda Neta. Préstamos Bancarios + Pasivos Fiduciarios – Disponibilidades – Inversiones en Valores.

Flujo Libre de Efectivo. Resultado Neto + Estimaciones Preventivas – Castigos + Depreciación y Amortización + Otras Cuentas por Pagar.

Índice de Capitalización. Capital Contable / Activos sujetos a Riesgo Totales.

Índice de Eficiencia. Gastos de Administración 12m / Ingresos Totales de la Operación 12m.

Índice de Morosidad. Cartera Vencida / Cartera Total.

Índice de Morosidad Ajustado. (Cartera Vencida + Castigos 12m) / (Cartera Total + Castigos 12m).

MIN Ajustado. (Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios 12m / Activos Productivos Prom. 12m).

Pasivos con Costo. Préstamos Bancarios + Pasivos Fiduciarios.

Razón de Apalancamiento Ajustada. Pasivo Total Prom. 12m - Saldo Acreedor en Operaciones de Reporto Prom. 12m / Capital Contable Prom. 12m.

ROA Promedio. Utilidad Neta Consolidada 12m / Activos Totales Prom. 12m.

Spread de Tasas. Tasa Activa – Tasa Pasiva.

Tasa Activa. Ingresos por Intereses 12m / Activos Productivos Totales Prom. 12m.

Tasa Pasiva. Gastos por Intereses 12m / Pasivos Con Costo Prom. 12m



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

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

Metodologías utilizadas para el análisis*	ADENDUM - Metodología de Calificación para Administradores Primarios de Créditos (México), Abril 2010
Calificación anterior	HR AP3+ / Perspectiva Estable
Fecha de última acción de calificación	11 de septiembre de 2023
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación	1T19 – 2T24
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información financiera trimestral interna y anual dictaminada por Ernst & Young proporcionada por la Arrendadora.
Calificaciones otorgadas por otras instituciones calificadoras que fueron utilizadas por HR Ratings (en su caso)	n.a.
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)	n.a.
Calificaciones otorgadas por otras agencias calificadoras a los presentes valores (en su caso)	n.a.

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

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) y certificada como una Credit Rating Agency (CRA) por la European Securities and Markets Authority (ESMA) y por el Financial Conduct Authority (FCA).

La calificación antes señalada fue solicitada por la entidad, emisor o tercero distinto a la entidad o emisor 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, y (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 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.

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. Derivado de lo anterior, HR Ratings no es responsable de cualquier error u omisión en dicha información o, en caso de que esta sea incorrecta o inexacta, por los resultados obtenidos por el uso de la misma. La mayoría de las emisoras de instrumentos de deuda calificadas por HR Ratings de México, o un tercero, 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 calificador 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, 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 (mil a un millón dólares, moneda de curso legal en los Estados Unidos de América) (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 (cinco mil a dos millones de dólares, moneda de curso legal en los Estados Unidos de América) (o el equivalente en otra moneda).

Contacto con Medios
comunicaciones@hrratings.com



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS