

30 de mayo de 2017

Bancos | ABC Capital

Calificaciones

	Calificación Actual
Calificación LP	'BBB/M'
Calificación CP	'3/M'

Perspectiva

'Estable'

Información financiera

Pes\$ millones	2016	2015
Activos	6,064	4,700
Cartera Crédito	4,870	3,400
Capital contable	1,066	1,000
Pasivo Total	4,998	3,600
Cartera vencida/ cartera total (%)	2.8	2.8
Estimaciones / cartera vencida (x)	0.7	0.7
ICAP (%)	14.0	13.0
ROAA (%)	-0.5	-0.5
ROAE (%)	-2.6	-2.6

Analistas

Daniel Martínez Flores
T (52 81) 1936 6692
M daniel.martinez@verum.mx

Karen Montoya Ortiz
T (52 81) 1936 6693
M Karen.montoya@verum.mx

Ignacio Sandoval Jáuregui
T (52 81) 1936 6694
M ignacio.sandoval@verum.mx

Fundamentos de la calificación

Las calificaciones de ABC Capital se fundamentan en la favorable evolución de su estructura de fondeo, las mejoras recientes en sus indicadores de calidad de activos que se refleja en la disminución de la cartera vencida y bienes adjudicados; así como su adecuada base de capital, la cual ha sido impulsada por las constantes inyecciones realizadas por sus accionistas. Por su parte, las calificaciones se encuentran limitadas por los retos que enfrenta el Banco para mejorar sus indicadores de rentabilidad y eficiencia operativa, importantes niveles de concentraciones crediticias; además de los riesgos inherentes al crecimiento proyectado. Las calificaciones asignadas por Verum incorporan la expectativa de que la tendencia de recuperación observada recientemente en los indicadores de desempeño financiero sea sostenida y se consolide en el mediano plazo.

Los esfuerzos del Banco de fortalecer los criterios aplicados en la originación de crédito y cobranza, aunado al reenfoque en su estrategia de negocio actual, han resultado en una tendencia positiva de los préstamos en mora. En este sentido, el indicador de cartera vencida al cierre del 2016 se ubicó en un aceptable 2.8%, el nivel más bajo presentado en los últimos cinco ejercicios (2015: 5.2%). El Banco mantendrá con especial énfasis sus políticas de otorgamiento de créditos, enfocándose en mantener niveles de cartera vencida mínimos; aunque el crecimiento acelerado del crédito podría estresar la mora y rentabilidad del Banco.

La combinación de la cartera mal originada realizada en el pasado y la salida del producto crediticio de "Renueva tu Hogar", el cual fue muy rentable y con un perfil de riesgo bajo, ocasiono un impacto negativo en la rentabilidad del Banco durante los periodos de 2013 y 2014. Para el ejercicio 2016, el desempeño del Banco continuó siendo débil, en gran parte por los esfuerzos de continuar saneando el portafolio emprobleado de periodos anteriores. No obstante, el crecimiento de sus actividades crediticias se manifestó en mejoras en su rentabilidad durante el último trimestre, generando una utilidad de Ps\$5.9 millones durante el periodo de octubre a diciembre de 2016 (pérdida neta acumulada del ejercicio 2016: Ps\$-27 millones).

Perspectiva y Factores Clave

La perspectiva de la calificación de largo plazo es 'Estable'. Las calificaciones se incrementarían en la medida que el Banco logre consolidar un fortalecimiento significativo en sus indicadores de eficiencia operativa y rentabilidad, acompañados de estables métricas de calidad de activos e indicadores patrimoniales sanos. Por otro lado, las calificaciones podrían revisarse a la baja ante presiones en sus niveles de capitalización que podrían provenir de pérdidas mayores por un deterioro en su calidad de activos o gastos operativos crecientes.

Descripción de la compañía

ABC Capital inició operaciones como Banco en 2007 (Banco Amigo, S.A.); posteriormente en 2011 se fusionó con ABC Capital, S.A. de C.V., SOFOM, E.N.R. y adquirió su razón social actual. La experiencia por parte de su administración, le ha generado una notable especialización en el sector de desarrolladores de vivienda a través de créditos a la construcción y créditos puente. Sin embargo, los segmentos que han tomado una importante relevancia dentro de la composición de su portafolio han sido los préstamos empresariales, principalmente para pequeñas y medianas empresas (PyMES); así como los intermediarios financieros no bancarios. Al cierre del 2016 el Banco contaba con un capital de Ps\$1,066 millones, activos por Ps\$6,064 millones y captación de Ps\$2,710 millones obteniendo participaciones de mercado menores al 0.5% para cada uno de dichos rubros.

A partir del 2015, ABC Capital retoma de manera importante la captación, registrando al cierre del 2016 un total de Ps\$2,710 millones colocados en Pagarés con Rendimiento Liquidable al Vencimiento (PRLVs) y Certificados de Depósito (Cedes) con plazos que en algunos casos superan los 12 meses (instrumentos que cuentan con la protección del Instituto para la Protección al Ahorro Bancario hasta por el equivalente a 400,000 UDIS por persona); esta captación ha ayudado a acceder a mayores fuentes de financiamiento.

Estrategia

La estrategia de la Institución para el resto del 2017, es continuar incrementando de manera significativa el volumen de su cartera dentro de sus tres pilares de crédito (desarrolladores de vivienda, préstamos empresariales e instituciones financieras no bancarias), esperando obtener una mezcla muy similar a lo mostrado al cierre del 2016. También está en su objetivo incursionar en créditos personales a través de descuento sobre nómina, crecer los créditos sindicados (créditos puente) en conjunto con la Sociedad Hipotecaria Federal (SHF) y detonar el producto de factoraje con recurso a través de distribuidores de grandes empresas.

Otra estrategia fundamental por parte del Banco es incrementar su captación, con el objetivo de soportar el ritmo de crecimiento mostrado en su portafolio de crédito. En el mediano plazo se espera que el 65% de la cartera sea fondeada a través de este mecanismo (2016: 58%).

El Banco mantendrá con especial énfasis sus políticas de originación y cobranza, enfocándose en mantener niveles de cartera vencida mínimos; aunque el crecimiento acelerado del crédito podría estresar la mora y rentabilidad del Banco. ABC Capital, también está enfocando una parte importante de sus esfuerzos en reducir sus gastos no financieros; por lo que desde el año pasado, ha comenzado a realizar diferentes acciones en los rubros más importantes de costos (nómina, instalaciones físicas y sistemas).

Metodologías utilizadas

Metodología para calificación de Bancos y Otras Instituciones Financieras (Febrero 2017)

Administración y Gobierno Corporativo

Verum considera que la estructura y prácticas de gobierno corporativo de ABC Capital son adecuadas y se encuentran alineadas a los requerimientos del marco legal mexicano. Dichas prácticas están apoyadas por controles internos buenos, los cuales se han ido adecuando al crecimiento importante que ha tenido el Banco durante los últimos dos años. El equipo directivo y los miembros del Consejo de Administración cuentan con experiencia amplia en el sector financiero, lo que le permitiría implementar satisfactoriamente las estrategias establecidas dentro de su nicho de negocio.

La Institución posee como órgano rector el Consejo de Administración mismo que sesiona trimestralmente; su composición es de 10 miembros, tres de los cuales ostentan el carácter de independientes. El Banco ha conformado cinco comités regulatorios que apoyan al Consejo en la toma de decisiones en los temas de Riesgos, Crédito, Auditoría, Remuneración y Comunicación y Control. Adicionalmente, cuenta con tres comités enfocados en diferentes actividades de productos, así como de sistemas y desincorporación de activos. Los comités de auditoría y remuneración están presididos por Consejeros Independientes en línea con las mejores prácticas.

La plantilla laboral de primer nivel de la compañía poseen una amplia experiencia dentro del sector financiero de más de 20 años, lo cual en opinión de Verum otorga robustez a sus funciones y ayuda a cumplir cabalmente con la estrategia planteada por el Consejo de Administración. Al cierre de 2016 la plantilla laboral total del Banco era de 280 colaboradores; sin considerar los 197 de la unidad de Administración de Portafolios (Cartera administrada fuera de balance con sede en Culiacán Sinaloa).

En el 2015 fue designado Francisco Gonzalez como director General (anteriormente Director General de Banca de Empresas en Bancomer) que tiene como misión el cambiar el enfoque del banco para incrementar su rentabilidad. Su plan se basa en el crecimiento ordenado del crédito dentro de sus tres principales productos crediticios, a través de mayor proporción de su captación. El objetivo es alcanzar un ROE de 9.0% que significaría lograr una utilidad de Ps\$120.0 millones para el cierre del 2018, con una cartera de Ps\$9,800 millones.

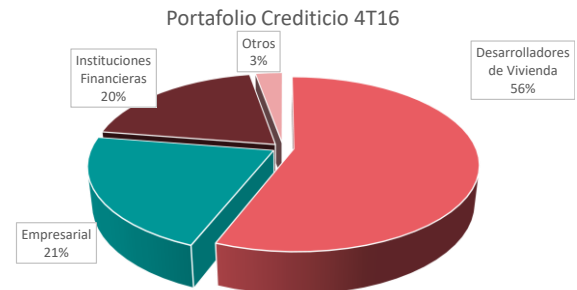
Análisis de Operaciones

ABC Capital es un banco de tamaño pequeño y con enfoque de operación regional. Las oficinas corporativas se ubican en la Ciudad de México, al igual de una de sus dos sucursales con la que opera (otra: Monterrey); su red comercial se complementa con cuatro centros de atención ubicadas en Guadalajara, Culiacán, Monterrey y Hermosillo. ABC Capital no contempla ser un banco exhaustivo en sucursales y proyecta la apertura entre una y dos sucursales en los próximos meses.

El portafolio crediticio al cierre de diciembre 2016 registró Ps\$4,870 millones, mostrando un crecimiento superior al 40% en los últimos 12 meses y el Banco estima

que crecerá en niveles similares para el cierre del 2017. En este sentido, Verum considera que uno de los retos principales para la institución en el mediano plazo es sostener un crecimiento de manera ordenado y en línea con su generación interna de capital.

Actualmente la cartera de crédito está compuesta en un 56.0% por créditos para desarrolladores de vivienda medianos, 21.5% por créditos empresariales, 19.7% por créditos a entidades financieras no bancarias (SOFOMES) y el resto en una mínima participación en préstamos al consumo, principalmente descuento sobre nómina. Las operaciones se concentran en la Ciudad de México (25.1% de la cartera de crédito al cierre del 2016), Nuevo León (13.1%) y Sinaloa (6.9%), principalmente. Otra línea de negocio del Banco es la de administración y recuperación de cartera de terceros, por lo cual el banco cobra una comisión (operaciones fuera de Balance).



Cifras al 4T16 en MXP (millones)	Principales Productos Crediticios de ABC Capital		
	Desarrolladores de Vivienda	Empresariales	Instituciones Financieras No bancarias
Monto Cartera Total	Ps\$2,690	Ps\$ 1,199	Ps\$ 943
Cartera Total (%)	56%	21%	20%
Monto Cartera Vencida	Ps\$11	Ps\$38	Ps\$24
Cartera Vencida (%)	0.4%	3.1%	2.5%
Crédito Promedio	Ps\$43	Ps\$22	Ps\$30
Plazo Original Promedio	24 meses	48 meses	36 meses
Garantías	Hipotecarias y de Fomento	Hipotecarias y de Fomento	Prenda (1.3x) + Liquida
Crecimiento del producto en 2016	53%	36%	36%
Crecimiento planeado en 2017	32%	35%	40%

Las características de los tres principales productos crediticios son los siguientes:

- i) Desarrolladores de Vivienda (sector construcción y crédito puente).

Este producto va dirigido a constructores de tamaño mediano con proyectos que tradicionalmente no son mayores a 1,000 viviendas. Dentro del producto de créditos puente existe la operación de créditos sindicados. Este producto ayuda a incorporarse a proyectos más grandes de lo que el Banco pudiera soportar de manera independiente; además en este esquema existe el beneficio de cobro de comisiones por administración y de apertura de crédito, ya que ABC Capital administra la totalidad del crédito (riesgo SHF fuera de balance). Actualmente, la Institución posee una cartera de aproximadamente Ps\$200 millones bajo este programa.

ii) Empresarial.

A consideración de Verum, el riesgo en estas operaciones crediticias es relativamente acotado, debido a que va dirigido a distribuidores de grandes empresas mexicanas y en algunos casos multinacionales que la mayoría de ellos poseen un buen historial crediticio. Estas operaciones se encuentran concentradas en las ciudades de Monterrey, Guadalajara, Ciudad de México y León, las cuales representan el 88% del portafolio total.

Las operaciones empresariales se apoyan de manera importante de programas de la banca de desarrollo [Nacional Financiera (Nafin) y Banco Nacional de Comercio Exterior (Bancomext)]; al cierre del 2016, los créditos otorgados bajo estos programas ascendieron a Ps\$614 millones.

Por otra parte, en 2016 se comenzaron a otorgar créditos vía descuento sobre nómina con un plan piloto dentro del propio Banco, con buenos resultados (4T16: Ps\$5.5 millones). Hacia delante esperan tener un crecimiento relativamente importante en este producto.

iii) Instituciones Financieras no Bancarias

Fue a finales del 2014 cuando se arrancó el producto y hasta el momento ha tenido una favorable evolución (un solo caso de cartera vencida). Va principalmente a SOFOMES con un tamaño de operaciones relevante y un buen nivel de institucionalización. Al cierre del 2016 se están apoyando a 32 instituciones, de las cuales el 90% son entidades no reguladas y el resto entidades reguladas, al emitir deuda dentro de la bolsa mexicana de valores. El destino de los créditos de las SOFOMES con la que ABC Capital opera, poseen una mezcla muy similar entre microcréditos, descuento sobre nómina y PyMES; así como una pequeña porción de colocaciones a diferentes sectores de gobierno.

Otra línea de negocios del Banco son las operaciones de administración de portafolios para terceros, específicamente hipotecarios y con un nivel de deterioro elevado, tras la crisis hipotecaria del 2008 (operación fuera de Balance SHF: Crédito y Casa, Su Casita, entre otros). Esta unidad de negocios durante 2016 generó ingresos netos al Banco por Ps\$38.1 millones, los cuales han venido de más a menos, explicado por la sanidad existente dentro de la cartera administrada (año tras año recuperaciones y ventas de activos importantes, de tal manera que dentro del portafolio se encuentran los más rezagados y con un porcentaje de recuperación menor).

Análisis de la Utilidad

La combinación de la cartera mal originada realizada en el pasado y la salida del producto crediticio de “Renueva tu Hogar”, el cual fue muy rentable y con un perfil de riesgo bajo, ocasiono un impacto negativo en la rentabilidad del Banco durante los periodos de 2013 y 2014. Para el ejercicio 2016, el desempeño del Banco continuó siendo débil, en gran parte por los esfuerzos de continuar saneando el portafolio

emprobleado de periodos anteriores. No obstante, el crecimiento de sus actividades crediticias se manifestó en mejoras en su rentabilidad durante el último trimestre, generando una utilidad de Ps\$5.9 millones durante el periodo de octubre a diciembre de 2016 (pérdida neta acumulada del ejercicio 2016: Ps\$-27 millones). De igual forma, esta tendencia de recuperación continuó durante los primeros tres meses del 2017 (utilidad 1T17 proforma: Ps\$3.0 millones).

El indicador de eficiencia operativa (costo a ingreso) se ubicó en 114.8% al cierre del 2016, el cual consideramos que durante el 2017 muestre una tendencia de disminución ante mayores eficiencias dentro de sus procesos internos y que sean proporcionales al volumen de créditos colocados. Consideramos positivas las iniciativas desarrollados por la administración del Banco para mejorar su perfil de gastos, por lo que aunado al crecimiento en su portafolio con adecuados márgenes, se esperaría que el indicador de eficiencia operativa se ubique entre el 90% y 95% para el cierre del 2017. Sin considerar los gastos relacionados a la unidad de recuperación de portafolio de terceros, las erogaciones relacionadas al personal representan el principal componente de la estructura de gastos de administración (59.3% del total), seguidos por honorarios (11.3%), sistemas (9.3%), depreciaciones (7.7%) y otras partidas con una participación menor.

Ingresos

Con base en los resultados reportados, la estructura de ingresos totales permanece dominada por margen (2016: 64.6% del total). Además del ingreso tradicional de intereses crediticios, el Banco recibe como otras fuentes de ingresos los de administración de las carteras de crédito administradas fuera de balance, actividades fiduciarias (~250 fideicomisos), integración y revisión de expedientes, entre otras. La originación de créditos sindicados con la SHF continuará permitiendo observar una generación estable de ingresos (tanto por intereses como por comisiones) y sin representar deuda adicional importante.

<i>Ingresos:</i>	2016		2015		2014		2013		2012	
Margen financiero	287	65%	244	52%	161	69%	392	123%	344	94%
Comisiones, neto	139	31%	168	36%	64	27%	32	-10%	21	6%
Otros ingresos, neto	18	4%	57	12%	8	3%	41	-13%	1	0%
Total (Ps\$ millones)	444		469		233		319		366	

Administración de Riesgos

Verum considera que ABC Capital cuenta con una adecuada estructura de administración de riesgos, manteniendo razonables exposiciones a riesgo mercado y liquidez. El Consejo de Administración es el responsable de aprobar los límites de exposición de riesgo del banco; delega al Comité de Administración Integral de Riesgos la facultad de aprobar las metodologías y procedimientos para identificar y controlar cada tipo de riesgo, aprobar los límites específicos de exposición, así como de vigilar que las operaciones del banco se ajusten tanto al marco regulatorio como a

las políticas y límites aprobados por el Consejo. Para medir la exposición a riesgo en el portafolio de créditos, la administración del Banco realiza un análisis de pérdida esperada y no esperada, en base en las probabilidades de incumplimiento, a través de un cálculo de VaR.

Asimismo, cuentan con un órgano de auditoría interna, el cual es el encargado de vigilar el correcto funcionamiento de las áreas operativas, así como informar a su comité las irregularidades en su funcionamiento. Los reportes resultantes de las auditorías han favorecido las prácticas de suscripción de riesgos y consideramos que su participación en la operación ha contribuido a mantener estándares y prácticas similares al de otras instituciones financieras de mayor tamaño.

Riesgo Crédito y Calidad de Activos

La mayor exposición del Banco es hacia riesgo crédito a través de su cartera de préstamos (2016: 80.3% de sus activos), ya que sus exposiciones a riesgo contraparte y del portafolio de inversiones son muy bajas. En el Manual de Crédito de ABC Capital se estipulan las políticas de fijación de tasas y montos, así como de vigilancia y cobranza de su portafolio crediticio.

Para las operaciones de créditos dirigidos a desarrollos de vivienda, el área de crédito tiene como responsabilidad evaluar los financiamientos y analizarlos con base en la documentación requerida; se apoya de tres dictámenes que son el jurídico, el técnico y el financiero. Dichos estudios consideran, entre otros, el desarrollo y experiencia del acreditado dentro de la industria inmobiliaria, viabilidad del proyecto, presupuesto, estudio de mercado, estudio de factibilidad; así como un análisis de los principales indicadores financieros (liquidez, rentabilidad, apalancamiento y flujo de efectivo, principalmente).

Los créditos empresariales, la evaluación se realiza en base a una revisión cualitativa y cuantitativa del acreditado, consulta de los antecedentes crediticios ante el buró de crédito, visita ocular y de las garantías adicionales que pudieran proporcionar. Además, para las operaciones con instituciones financieras no bancarias consideran muy importante la calidad crediticia del portafolio con la que operan estas entidades.

Una vez terminado el estudio se presenta al Comité de Crédito (sesiona de manera semanal), el cual es el encargado de aprobar o rechazar los financiamientos pretendidos. Este comité está integrado por cuatro directivos y en algunos casos por Consejeros. Al día de hoy todos los créditos analizados se revisan de manera individual, dejando a tras las realizadas de manera paramétrica.

El portafolio de créditos de ABC Capital exhibe una elevada concentración en sus principales clientes. Al cierre del 2016 los créditos otorgados a los principales 10 grupos económicos se situaron en Ps\$1,110 millones (~25% del portafolio total y 1.1x el capital contable). Los créditos relacionados no han sufrido cambios importantes en los últimos periodos y a la misma fecha ascendieron a Ps\$203 millones, equivalentes al 4.2% de la cartera total y 19.0% del capital contable. Por su parte, Verum considera

que el riesgo de crédito o contraparte de las operaciones de tesorería es bajo (inversiones y reportos), dado que son utilizados únicamente para la administración de su liquidez y no con fines especulativos.

La estrategia agresiva de originación de créditos para PyMES a mercado abierto y con un mecanismo de otorgamiento paramétrico realizada entre 2012 y 2013 (300 créditos por Ps\$2.0 millones), causó un deterioro significativo en su calidad de activos; ya que la gran mayoría de estos, incumplió en su pago (cartera vencida más castigos entre créditos promedio 2014: 11.6%).

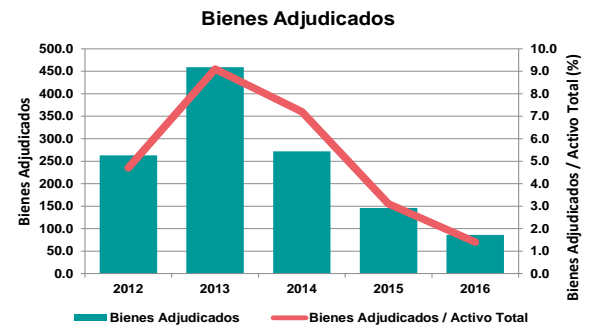
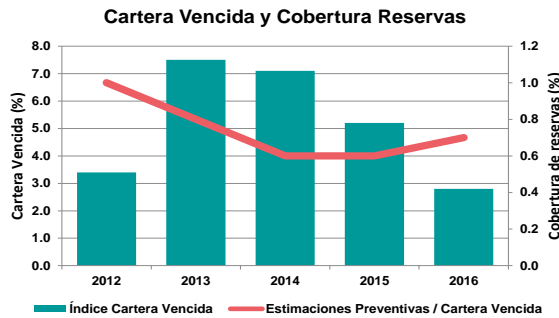
Otro factor importante que agudizó aún más las métricas de calidad de activos en dichos periodos, fue la cancelación del programa “Renueva tu Hogar” realizado junto con el INFONAVIT (mayo de 2013), los cuales llegaron a representar hasta Ps\$1,500 millones de créditos durante 2012. Este producto tenía un perfil de riesgo bajo, debido a que el mecanismo de cobranza era a través de la subcuenta de vivienda del acreditado y además se encontraba muy pulverizada (créditos entre Ps\$4,000 y Ps\$47,000).

Los esfuerzos del Banco de fortalecer los criterios aplicados en la originación de crédito y cobranza, aunado al reenfoque en su estrategia de negocio actual, han resultado en una tendencia positiva de los préstamos en mora. En este sentido, el indicador de cartera vencida al cierre del 2016 se ubicó en un aceptable 2.8%, el nivel más bajo presentado en los últimos cinco ejercicios (2015: 5.2%). La composición de la cartera vencida está integrada principalmente por operaciones a PyMES originada durante 2013 y 2012, con un 46% del total, seguido por los empresariales con un 28%, instituciones financieras no bancarias 18% y créditos puente con un 8%.

Consideramos que la cobertura de cartera vencida es baja, debido a que en los últimos tres ejercicios el promedio se ha ubicado en 64% (4T16: 75%). Estos niveles de coberturas obedecen en gran parte a que los esquemas de garantía existentes con la banca de desarrollo tienen una ponderación relevante para el cálculo de las reservas, al ser un mitigante importante en caso de incumplimiento. Al cierre del 2016 aproximadamente 1,500 millones de cartera se encuentra estructurado con algún mecanismo de garantía.

(Ps\$ millones)	Calificación de Cartera			
	2016		2015	
A (Mínimo)	3,839	78.8%	2,420	70.1%
B (Bajo)	874	17.9%	821	23.8%
C (Medio)	34	0.7%	72	2.1%
D (Alto)	116	2.4%	127	3.7%
E (Irrecuperable)	7	0.1%	13	0.4%
Total	4,870		3,453	

A diciembre de 2016, la suma de cartera vencida no reservada más los bienes adjudicados netos totaliza Ps\$120 millones, lo que representa un moderado 11.3% del capital contable, aunque con una tendencia de disminución considerable (2015: Ps\$224 y 22.1%, respectivamente).



Riesgo Mercado

Verum opina que la entidad tiene una exposición modesta a riesgo mercado. El balance del Banco está denominado totalmente en pesos y ABC Capital no tiene planes de colocación o captación en moneda extranjera; sin embargo, existe un riesgo moderado, aunque manejable, por tasa de interés, dado que la totalidad de su cartera crediticia se tiene a tasa variable, mientras que un alto porcentaje de su pasivo con costo se realiza a tasa fija. Es de destacar el alto porcentaje de reinversión de la captación (promedio 2016: ~70% de permanencia) y de los periodos más largos de inversión en comparación con el sistema bancario (PRLV y Cedes: 239 días en promedio). Para calcular su exposición a riesgo mercado de los activos en tesorería el Banco utiliza la metodología de Valor en Riesgo (VaR), con un intervalo de confianza de 95%.

Riesgo Operativo y Legal

Los requerimientos de capital por riesgo operacional del Banco ascendieron a Ps\$45 millones para el cierre de 2016. ABC Capital cuenta con un sistema para el registro de incidencias que puedan implicar una pérdida potencial para la institución, lo que le permite identificar los riesgos operacionales y los costos en que se ha incurrido, además posee una plataforma tecnológica suficiente, que le ha permitido soportar los procesos operativos fundamentales (colocación de créditos, desembolso, cobranza, procesos contables), asimismo la compañía cuenta además con buenos esquemas e iniciativas en capacidad, flexibilidad y seguridad en la información. Actualmente no se tiene conocimiento de ninguna situación que pudiera poner en peligro la continuidad del negocio.

Fondeo y Liquidez

El Banco se fondea principalmente de los depósitos de clientes, concentrándose principalmente en captación a plazos (95% de la captación tradicional), mostrando

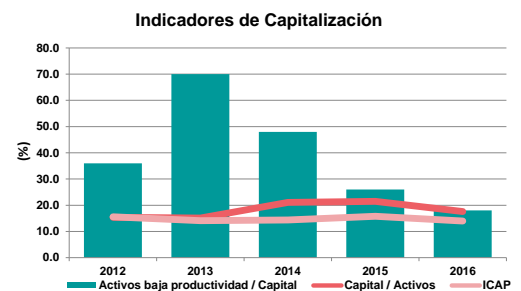
Plazos	Depositos (Ps\$ Millones)			
	2016		2015	
1 a 179 días	1,251	48.4%	1,084	52.4%
180 a 365 días	620	24.0%	379	18.3%
365 a 532 días	713	27.6%	606	29.3%
Total	2,584		2,069	

una destacable estabilidad y crecimiento importante en los últimos dos ejercicios; aunque persisten las concentraciones en su base de depósitos (20 principales: 21.2%). Adicionalmente, ABC Capital se apoya de manera importante de los recursos provistos por la banca de desarrollo, contando con líneas contratadas con la SHF, Bancomext, NAFIN y FIFOMI, los cuales le sirven para calzar el balance. Al cierre de 2016 el total de sus líneas de fondeo se ubicaron en Ps\$4,118 millones, de los cuales el 47.0% se encuentra disponible para futuro crecimiento.

Para medir la exposición a riesgo liquidez, ABC Capital realiza análisis de brechas que le permitan asegurarse que las brechas negativas observadas en plazos menores a un año puedan ser fondeadas en condiciones normales de mercado. Bajo un escenario de estrés, el VaR calculado por el Banco para el cierre de 2016 fue de Ps\$5.1 millones, en línea con la estrategia conservadora manejada por el Banco.

Capital

ABC Capital posee una adecuada base de capital, la cual ha sido impulsada por las constantes aportaciones por parte de su grupo controlador (inyecciones de capital últimos 24 meses: Ps\$300 millones). El indicador de capital regulatorio al cierre de 2016 se ubicó en 13.99% y la expectativa es que se mantenga por encima del 12.50% en los próximos periodos (perfil de riesgo deseado por la administración). Además, para soportar el crecimiento de cartera planeado, se espera dos inyecciones de capital adicionales por Ps\$100 millones cada una; la primera durante 2017 y la segunda durante 2018. A medida que el portafolio crediticio madure y la estrategia de disminución de costos se concrete, esperaríamos que las utilidades tomen mayor relevancia en la composición del capital del Banco.



Calidad de la Información Financiera

Verum considera que cuenta con información suficiente para emitir una calificación. Los estados financieros para los años 2016 y 2015 fueron auditados sin salvedades por Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza (Deloitte), despacho que realizó auditorías con base en las Normas Internacionales de Auditoría de conformidad con los criterios contables contenidos en las Disposiciones de carácter general aplicables a las instituciones de crédito emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores. Los estados financieros trimestrales utilizado en este reporte no han sido auditados y la información operativa fue proporcionada por ABC Capital u obtenida de fuentes que Verum considera confiables como son reportes sectoriales de la CNBV, la Bolsa Mexicana de Valores, entre otras.

ABC Capital, S.A., Institución de Banca Múltiple
Millones de pesos

	dic-16	%	dic-15	%	dic-14	%	dic-13	%	dic-12	%
Balance General										
Activo	6,064	100.0	4,708	100.0	3,775	100.0	5,067	100.0	5,611	100.0
Disponibilidades	192	3.2	174	3.7	170	4.5	155	3.1	162	2.9
Deudores por reporte	298	4.9	320	6.8	265	7.0	680	13.4	540	9.6
Cartera de crédito vigente	4,736	78.1	3,274	69.5	2,412	63.9	3,222	63.6	4,134	73.7
Créditos comerciales	4,720	77.8	3,264	69.3	2,253	59.7	2,230	44.0	2,659	47.4
Créditos de consumo	16	0.3	9	0.2	12	0.3	66	1.3	85	1.5
Créditos a la vivienda	-	-	1	0.0	147	3.9	926	18.3	1,390	24.8
Cartera de crédito vencida	134	2.2	179	3.8	185	4.9	260	5.1	144	2.6
Cartera de crédito bruta	4,870	80.3	3,453	73.3	2,597	68.8	3,482	68.7	4,278	76.2
Estimación preventiva para riesgos crediticios	100	1.6	101	2.1	114	3.0	205	4.0	144	2.6
Cartera de crédito neta	4,770	78.7	3,352	71.2	2,483	65.8	3,277	64.7	4,134	73.7
Otras cuentas por cobrar, neto	243	4.0	282	6.0	188	5.0	156	3.1	215	3.8
Bienes adjudicados, neto	86	1.4	146	3.1	272	7.2	459	9.1	263	4.7
Inmuebles, mobiliario o equipo, neto	68	1.1	36	0.8	44	1.2	50	1.0	58	1.0
Inversiones permanentes	2	0.0	1	0.0	1	0.0	2	0.0	1	0.0
Otros activos	126	2.1	154	3.3	114	3.0	103	2.0	76	1.4
Pasivo	4,998	82.4	3,695	78.5	2,980	78.9	4,302	84.9	4,746	84.6
Captación tradicional:	2,710	44.7	2,240	47.6	1,877	49.7	2,206	43.5	1,554	27.7
Depósitos de exigibilidad inmediata	126	2.1	171	3.6	193	5.1	174	3.4	90	1.6
Depósitos a plazo	2,584	42.6	2,069	43.9	1,684	44.6	2,032	40.1	1,464	26.1
Préstamos interbancarios y de otros organismos:	2,188	36.1	1,372	29.1	1,003	26.6	1,877	37.0	2,848	50.8
Acreeedores diversos y otras cuentas por pagar	84	1.4	70	1.5	65	1.7	79	1.6	206	3.7
Capital Contable	1,066	17.6	1,013	21.5	795	21.1	765	15.1	865	15.4
Capital contribuido	1,423	23.5	1,333	28.3	1,123	29.7	910	18.0	810	14.4
Capital social	932	15.4	932	19.8	932	24.7	827	16.3	743	13.2
Aportaciones para futuros aumentos de capital	400	6.6	310	6.6	100	2.6	-	-	-	-
Prima en venta de acciones	91	1.5	91	1.9	91	2.4	83	1.6	67	1.2
Capital ganado	(357)	(5.9)	(320)	(6.8)	(328)	(8.7)	(145)	(2.9)	55	1.0
Reservas de capital	8	0.1	8	0.2	8	0.2	8	0.2	6	0.1
Resultado de ejercicios anteriores	(339)	(5.6)	(336)	(7.1)	(153)	(4.1)	-	-	24	0.4
Resultado neto	(26)	(0.4)	8	0.2	(183)	(4.8)	(153)	(3.0)	25	0.4
Suma del pasivo y capital contable	6,064	100.0	4,708	100.0	3,775	100.0	5,067	100.0	5,611	100.0
Estado de Resultados										
Ingresos por intereses	519	100.0	401	100.0	355	100.0	679	100.0	600	100.0
Gastos por intereses	232	44.7	157	39.2	194	54.6	287	42.3	256	42.7
Margen financiero	287	55.3	244	60.8	161	45.4	392	57.7	344	57.3
(-) Estimación preventiva para riesgos crediticios	45	8.7	47	11.7	85	23.9	115	16.9	57	9.5
Margen financiero ajustado por riesgos crediticios	242	46.6	197	49.1	76	21.4	277	40.8	287	47.8
Comisiones y tarifas cobradas	223	43.0	246	61.3	181	51.0	152	22.4	184	30.7
Comisiones y tarifas pagadas	(84)	(16.2)	(78)	(19.5)	(117)	(33.0)	(184)	(27.1)	(163)	(27.2)
Otros ingresos (egresos) de la operación	18	3.5	57	14.2	8	2.3	(41)	(6.0)	1	0.2
Ingresos netos de la operación	399	76.9	422	105.2	148	41.7	204	30.0	309	51.5
Gastos de administración y promoción	458	88.2	417	104.0	384	108.2	380	56.0	278	46.3
Resultado de la operación	(59)	(11.4)	5	1.2	(236)	(66.5)	(176)	(25.9)	31	5.2
Impuestos a la utilidad diferidos (netos)	(32)	(6.2)	(3)	(0.7)	(53)	(14.9)	(23)	(3.4)	-	-
Resultado neto	(27)	(5.2)	8	2.0	(183)	(51.5)	(153)	(22.5)	25	4.2

ABC Capital, S.A., Institución de Banca Múltiple

	dic-16	dic-15	dic-14	dic-13	dic-12
Otra información					
Compromisos crediticios	-	-	-	-	-
Bienes en custodia o en administración	23,038.0	27,786.0	27,437.0	6,969.0	6,791.0
Dividendos decretados (en el periodo de generación)	-	-	-	-	-
Índice de capitalización total	14.02	15.76	13.87	14.10	15.60
Capital básico / Activos en riesgo total	13.99	15.76	14.40	13.59	15.10
Activos sujetos a riesgo mercado	175.0	141.0	11.0	349.0	390.0
Activos sujetos a riesgo crédito	4,772.0	3,471.0	3,028.0	3,908.0	4,789.0
Activos sujetos a riesgo operativo	564.0	603.0	576.0	567.0	339.0
Castigos de cartera (acumulados)	22.0	57.0	138.0	54.0	5.0
Análisis de Razones					
Desempeño Financiero (%)					
Ingresos por intereses / Créditos promedio	12.5	13.3	11.5	16.0	15.8
Gastos por intereses / Captación tradicional	5.5	4.8	5.5	6.6	6.8
Margen financiero neto / Activo total	5.3	5.8	3.6	7.1	7.0
Margen financiero ajustado por riesgos / Activo total	4.5	4.6	1.7	5.0	5.8
Reservas creadas / Utilidades antes de impuestos y reservas	(321.4)	90.4	(56.3)	(188.5)	64.8
Índice de eficiencia	114.8	98.8	259.5	186.3	90.0
Índice de eficiencia ajustado	74.8	66.7	82.2	55.3	40.2
Utilidad operativa antes de provisiones / Activos promedio	(0.3)	1.2	(3.4)	(1.1)	1.8
Utilidad operativa / Activos promedio	(1.1)	0.1	(5.2)	(3.2)	0.6
ROAA	(0.5)	0.2	(4.1)	(2.8)	0.5
ROAE	(2.6)	0.9	(23.1)	(17.2)	2.9
Impuestos netos / Utilidad antes de impuestos	54.2	(60.0)	22.5	13.1	19.4
Calidad de activos (%)					
Reservas creadas / Créditos promedio	1.1	1.6	2.7	2.7	1.5
Cartera vencida / Cartera total	2.8	5.2	7.1	7.5	3.4
Estimaciones preventivas / Créditos vencidos (x)	0.7	0.6	0.6	0.8	1.0
Estimaciones preventivas / Cartera total	2.1	2.9	4.4	5.9	3.4
Cartera vencida neta / Capital contable	(3.2)	(7.7)	(8.9)	(7.2)	-
Castigos de cartera / Créditos totales promedio	0.5	1.9	4.5	1.3	0.1
Activos de baja productividad / Activos totales	13.8	19.9	24.6	19.9	13.8
Fondeo y Liquidez (%)					
Cartera neta / Captación tradicional	176.0	149.6	132.3	148.5	266.0
Cartera total / Captación tradicional	179.7	154.2	138.4	157.8	275.3
Fondeo mayorista / Pasivo total	95.5	93.1	90.2	90.9	90.9
Capitalización y apalancamiento (%)					
Capital contable / Activo total	17.6	21.5	21.1	15.1	15.4
Capital contable / Cartera total	21.9	29.3	30.6	22.0	20.2
Índice de capitalización total (ICAP)	14.0	15.8	13.9	14.1	15.6
Generación interna de capital	(2.7)	1.0	(23.9)	(17.7)	3.2
Dividendos pagados / Capital	-	-	-	-	-
Activos baja productividad / Capital	55.6	64.9	93.0	111.4	64.6

La última revisión de las calificaciones de ABC Capital se realizó el 19 de abril de 2016. La información financiera utilizada para el análisis y determinación de estas calificaciones comprende hasta el 31 de diciembre de 2016.

El significado de las calificaciones, una explicación sobre la forma en que se determinan y la periodicidad con la que se les da seguimiento a las calificaciones, sus particularidades, atributos y limitaciones, así como las metodologías de calificación, la estructura y proceso de votación del comité que determinó las calificaciones y los criterios para el retiro o suspensión de una calificación pueden ser consultados en nuestro sitio de internet <http://www.verum.mx>.

De conformidad con las metodologías de calificación antes indicadas y en términos del artículo 7, fracción III, de las Disposiciones de carácter general aplicables a las emisoras de valores y a otros participantes del mercado de valores, se hace notar que las calificaciones en cuestión pueden estar sujetas a actualización en cualquier momento. Las calificaciones otorgadas son una opinión con respecto a la calidad crediticia o a la capacidad de administración de activos, o relativas al desempeño de las labores encaminadas al cumplimiento del objeto social de la emisora, todo ello con respecto al emisor o emisiones en cuestión, y por tanto no constituye recomendación alguna para comprar, vender o mantener algún instrumento, ni para llevar al cabo algún negocio, operación o inversión.

Las calificaciones antes indicadas están basadas en información proporcionada por la emisora y/u obtenida de fuentes que se asumen precisas y confiables, dentro de la cual se incluyen estados financieros auditados, información operativa, presentaciones corporativas, análisis sectoriales y regulatorios, entre otras, misma que fue revisada por Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. exclusivamente en la medida necesaria y en relación al otorgamiento de las calificaciones en cuestión, de acuerdo con las metodologías referida anteriormente. En ningún caso deberá entenderse que Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. ha en forma alguna validado, garantizado o certificado la precisión, exactitud o totalidad de dicha información, por lo que no asume responsabilidad alguna por cualquier error u omisión o por los resultados obtenidos por el análisis de tal información.

La bondad del instrumento o solvencia de la emisora y la opinión sobre la capacidad de la emisora con respecto a la administración de activos y desempeño de su objeto social podrán verse modificadas, lo cual afectará, en su caso, a la alza o a la baja las calificaciones, sin que ello implique responsabilidad alguna a cargo de Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. Las calificaciones en cuestión consideran un análisis de la calidad crediticia relativa a la emisora, pero no necesariamente reflejan una probabilidad estadística de incumplimiento de pago. Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. emite las calificaciones de que se trata con apego estricto a las sanas prácticas de mercado, a la normatividad aplicable y a su Código de Conducta, el cual se puede consultar en <http://www.verum.mx>.

Las calificaciones antes señaladas fueron solicitadas por el emisor (o en su nombre) por lo que Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. ha percibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación. No obstante, se hace notar que Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. no ha recibido ingresos de la emisora por conceptos diferentes a los relacionados con el estudio, análisis, opinión, evaluación y dictaminación de la calidad crediticia y el otorgamiento de una calificación.