

Evento Relevante de Calificadoras



FECHA: 10/07/2020

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

CLAVE DE COTIZACIÓN	BBVALMX
RAZÓN SOCIAL	BBVA LEASING MEXICO, S.A. DE C.V.
LUGAR	Ciudad de México

ASUNTO

HR Ratings ratificó la calificación de HR AAA con Perspectiva Estable para tres emisiones de CEBURS de LP de BBVA Leasing

EVENTO RELEVANTE

Ciudad de México (10 de julio de 2020) - HR Ratings ratificó la calificación de HR AAA con Perspectiva Estable para tres emisiones de CEBURS de LP de BBVA Leasing

La ratificación de la calificación para las emisiones de CEBURS con clave de pizarra BBVALMX 18, BBVALMX 18-2 y BBVALMX 18D de BBVA Leasing México se sustenta en la calificación de contraparte de LP de BBVA Leasing México, la cual se ratificó el 10 de julio de 2020 en HR AAA con Perspectiva Estable, y puede ser consultada con mayor detalle en <http://www.hrratings.com> (ver "Calificación de Emisor" en este documento). Por su parte, la calificación de BBVA Leasing México se sustenta en las sinergias operativas que se tienen con BBVA México, aunado al respaldo financiero observado a través de una línea de crédito. En cuanto a la evolución financiera de la Arrendadora, se vio una mejora en los niveles de rentabilidad, debido a una menor generación de estimaciones y un adecuado control de los gastos de operación. En relación con el nivel de las estimaciones, este comportamiento obedece a la mejora en la venta de cartera. Finalmente, se considera que el perfil de solvencia continúa en sólidos niveles.

Las emisiones de CEBURS de LP con clave BBVALMX 18, BBVALMX 18-2 y BBVALMX 18D se realizaron en vasos comunicantes por un monto acumulado de hasta P\$7,000m o su equivalente en Dólares Americanos. La diferencia entre cada serie es que la BBVALMX 18 se colocó en Pesos Mexicanos, y a tasa variable; la BBVALMX 18-2 se colocó en Pesos Mexicanos a tasa fija; y la BBVALMX 18D se colocó en Dólares Americanos, con el formato de tasa de interés variable. Las Emisiones realizaron al amparo de un Programa de CEBURS autorizado por la CNBV el 31 de mayo de 2018 por un monto de hasta P\$15,000m o su equivalente en UDIs, Dólares o Euros, y a un plazo de 5.0 años a partir de su autorización.

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

Mejora en la calidad de los activos observado a través del índice de morosidad ajustado e índice de morosidad que se colocaron en 1.8% y 2.1% al 1T20 (vs. 2.7% y 4.2% al 1T19; 2.7% y 3.1% en escenario base). La cartera vencida cerró con un monto de P\$358m (vs. P\$503m al 1T19), donde la mejora es resultado de la venta de cartera en el 2019.

Incremento de la rentabilidad con un ROA Promedio de 1.4% y un ROE Promedio de 9.1% (vs. 1.3% y 8.3% al 1T19). Este comportamiento se dio por medio de menores estimaciones preventivas por la baja en morosidad, así como por una eficiencia en niveles adecuados.

Niveles de solvencia adecuados, con un índice de capitalización en 16.6% y una razón de apalancamiento de 5.5x (vs. 16.9% y 5.5x al 1T19). La constante generación de utilidades junto con un aumento controlado de los activos sujetos a riesgo por un menor ritmo de colocación en los últimos periodos ha llevado a mantener un adecuado perfil de solvencia.

Expectativas para Periodos Futuros

Disminución en la colocación de portafolio en 2020 con una reactivación al 2021 y 2022. Derivado de un contexto de desaceleración económica causada por la pandemia del COVID-19, se esperaría que la Arrendadora presente dificultades para

FECHA: 10/07/2020

mantener un continuo crecimiento lo que resta del año. Por medio de lo anterior, el portafolio total se ubicaría en P\$20,969m al término del 2020.

Ligera mejora en ROA Promedio y ROE Promedio, al colocarse en niveles de 1.7% y 11.0% al término del 2020. A pesar del decremento en colocación de cartera, las expectativas de disminución de tasas y menor depreciación, llevaría a que la Arrendadora genere un mayor margen financiero, impactando las utilidades.

Factores Adicionales Considerados

Soporte financiero por parte de BBVA México, además de mantener sinergias operativas. BBVA Leasing México cuenta con una línea de crédito por un monto de hasta US\$1,350m proveniente del Banco, el cual mantiene una calificación en escala nacional equivalente a HR AAA con Perspectiva Estable.

Elevada concentración por parte de los diez principales clientes. Al cierre del trimestre, estos acumularon un saldo igual a P\$8,175m que representa 40.2% del portafolio total y 2.6x el capital contable. Estos niveles elevan la sensibilidad del capital ante la posible salida o impago por parte de alguno de estos clientes.

Elevada concentración en el tipo de activos arrendados. Más del 50% del portafolio se encuentra otorgado en maquinaria especializada y aeronaves. Ante el contexto de desaceleración económica, se considera que existe un riesgo ligado a ello; sin embargo, se considera que existe una mitigante al contar áreas de soporte por parte del Banco para la correcta administración y recuperación de los activos.

Factores que Podrían Bajar la Calificación

Retiro del soporte por parte de BBVA México. En caso de dejar de contar con las sinergias operativas y el fondeo por parte del Banco, la calificación se vería afectada.

Baja en la calificación crediticia del Banco. Debido a que la calificación de la Arrendadora se encuentra sustentada en la del Banco, si hubiera movimientos en esta, la calificación de la Arrendadora también presentaría cambios.

Principales Factores Considerados

BBVA Leasing, anteriormente Facileasing, es una empresa de origen mexicano con más de 20 años de experiencia, enfocada en el arrendamiento puro de autos y equipo de transporte, activos de tecnología, mobiliario y equipo de oficina, construcción, agrícola, así como equipo especializado y una oferta verde en activos sustentables y de eficiencia energética. La Arrendadora es una filial del Grupo BBVA a través de BBV América, S.L. El 17 de agosto de 2017, Facileasing cambia de denominación social a BBVA Leasing México y el 12 de octubre de 2017 se fusiona con Facileasing Equipment, en donde esta segunda fue la fusionada y BBVA Leasing México fue la fusionante. Esta acción se realizó con el fin de alcanzar eficiencias operativas, así como para alinear los objetivos con el Grupo y potencializar el alcance de la Arrendadora.

Evolución de la Cartera de Crédito

Al 1T20, el portafolio total de BBVA Leasing México, compuesto por cuentas por cobrar de arrendamiento vigente y vencido, cerró en P\$20,338m, equivalente a un crecimiento anual de 10.3%, superando el escenario base realizado por HR Ratings en el que se esperaba un crecimiento de 4.2%. Es importante mencionar que el principal factor de esta alza se atribuye a la depreciación del peso frente el dólar, ya que 45.1% del portafolio está denominado en esta moneda (vs. P\$18,435m al 1T19 y P\$19,211m en escenario base).

En cuanto a la calidad de los activos, la cartera vencida mostró una mejora tanto absoluta como proporcionalmente, al cerrar con un monto de P\$358m, lo cual representa un índice de morosidad de 1.8% y un índice de morosidad ajustado de 2.1% (vs. P\$503m, 2.7% y 4.2% al 1T19). Lo anterior se logró por medio de una venta de activos en el trimestre relacionados a la cancelación de un proyecto, principalmente maquinaria y la cual ya estaba registrada como vencida desde finales de 2018. Es importante comentar que la cartera vencida considera la renta vencida así como el saldo insoluto de capital de los contratos. HR Ratings considera como positivo la mejora en la morosidad del portafolio y considera que los niveles de los indicadores se

FECHA: 10/07/2020

encuentran en rangos adecuados.

Como resultado de una mejora en la calidad de los activos de la Arrendadora, las estimaciones preventivas se ubicaron en P\$388m, mostrando un ligero incremento con respecto al año anterior (vs. P\$381m al 1T19). Por medio de una disminución en la cartera vencida y el nivel de estimaciones mencionado, el índice de cobertura se posicionó en 1.1x, el cual es considerado adecuado por HR Ratings al encontrarse en niveles por arriba del nivel prudencial de 1.0x (vs. 0.8x al 1T19 y en escenario base).

Ingresos y Gastos

El margen financiero acumulado 12m al 1T20 se ubicó en P\$702m, mostrando una disminución anual de 3.0% contra lo obtenido el año previo, pero superando las expectativas de un escenario base (vs. P\$723m al 1T19 y P\$599m en escenario base). La disminución mostrada con respecto del 1T19 se dio a través de un aumento de los gastos financieros por cambios en la mezcla de pasivos bancarios y bursátiles. La diferencia con respecto a los escenarios se dio en mayor medida por mayores ingresos por intereses a través de un mayor portafolio y una menor depreciación a la esperada, al tener un volumen de arrendamiento operativo ligeramente por debajo del escenario base.

En cuanto a la generación de estimaciones por deterioro, esta se realiza por medio de la metodología de pérdidas esperadas. Al cierre del trimestre, la Arrendadora presentó una disminución con respecto al 1T19, al mostrar un acumulado 12m de P\$167m (vs. P\$358m al 1T19 y P\$109m en escenario base). Este comportamiento a la baja obedece a la venta de cartera mencionada anteriormente que llevó a un menor riesgo. Por medio de un mayor margen financiero y menores estimaciones preventivas, el MIN Ajustado mejoró al colocarse en 2.9% (vs. 2.1% al 1T19 y 2.7% en escenario base).

Adicionalmente, la Arrendadora cuenta con otros ingresos y gastos por venta de activos, cobranza de seguros, administración de flotillas y cambios en reservas operativas, entre otros. En los últimos 12 meses, estos ingresos ascendieron a P\$69m, mostrando un decremento anual de 46.4%, dado principalmente por mayores reservas operativas relacionadas a activos de arrendamiento puro que no son adquiridos al término del contrato y el ajuste que se hace sobre el valor esperado del activo (vs. P\$129m al 1T19 y P\$99m en escenario base). Con ello, los ingresos totales de la operación 12m se ubicaron en P\$604m, quedando en niveles similares a los esperados en un modelo base y con un crecimiento anual del 22.2% (vs. P\$494m al 1T19 y P\$588m en escenario base).

Por su parte, los gastos de administración 12m tuvieron un crecimiento anual de 15.6%, quedando en línea con la proyección en un escenario base de P\$150m (vs. P\$129m al 1T19 y P\$148m en escenario base). Este crecimiento se da por la creación de reservas relacionadas con bienes recuperados e incremento en honorarios de servicios administrativos. El movimiento al alza llevó a presionar ligeramente los indicadores, con un índice de eficiencia de 19.4% y un índice de eficiencia operativa de 0.8% (vs. 15.2% y 0.7% al 1T19; 21.3% y 1.0% en escenario base). No obstante, en opinión de HR Ratings, estos indicadores presentan niveles adecuados alineados al nivel de operaciones. Por otro lado, el pago de impuestos netos por P\$180m (vs. P\$110m al 1T19 y P\$136m en escenario base) llevó a un resultado neto 12m de P\$282m, reflejando un incremento anual de 12.3%, quedando por debajo de lo proyectado por HR Ratings donde se esperaba un alza del 21.1% (vs. P\$251m al 1T19 y P\$304m en escenario base).

Rentabilidad y Solvencia

A través del aumento en utilidades acumuladas 12m en el último año por medio de mayores ingresos operativos, menores niveles de depreciación y estimaciones preventivas, así como un crecimiento controlado de los gastos de administración, se observó un impacto positivo en términos de rentabilidad. El ROA Promedio se situó en 1.4%, beneficiado por el nivel de utilidades, mientras que el ROE Promedio cerró en 9.1%, los cuales en opinión de HR Ratings están en niveles saludables (vs. 1.3% y 8.3% al 1T19; 1.5% y 9.5% en escenario base).

Con relación a la solvencia, BBVA Leasing ha mostrado una constante generación de utilidades en el último año, llevando a robustecer el capital contable. De esta manera, el índice de capitalización logró mantener un nivel cercano al observado anteriormente, a pesar del incremento en activos sujetos a riesgo por el portafolio, posicionándose en 16.6% (vs. 16.9% al 1T19 y 17.1% en escenario base). Con respecto a las proyecciones, el ICAP se observó por debajo, debido a que se estimaban mayores utilidades y un menor portafolio. HR Ratings considera que el indicador continúa en niveles adecuados.

FECHA: 10/07/2020

Por parte de la razón de apalancamiento, esta se colocó en 5.5x derivado de la depreciación del peso frente al dólar ya que parte el fondeo de la Arrendadora se encuentra en esta moneda (vs. 5.3x al 1T19 y escenario base). Finalmente, la razón de cuentas por cobrar vigentes a deuda neta ha mostrado una mejora marginal con un nivel de 1.2x, mostrando capacidad para hacer frente a la deuda adquirida (vs. 1.1x al 1T19 y 1.2x en escenario base)

Anexo - Escenario Base incluido en el documento adjunto.

Anexo - Escenario Estrés incluido en el documento adjunto.

Glosario incluido en el documento adjunto.

Contactos

Pablo Domenge
Subdirector
Instituciones Financieras / ABS
pablo.domenge@hrratings.com

Yunuén Coria
Analista Sr.
yunuen.coria@hrratings.com

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

México: Guillermo González Camarena No. 1200, Piso 10, Colonia Centro de Ciudad Santa Fe, Delegación 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), Marzo 2019

ADENDUM - Metodología de Calificación para Arrendadoras Financieras y Arrendadoras Puras (México), Enero 2010

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

BBVALMX 18

BBVALMX 18-2

BBVALMX 18D

HR AAA / Perspectiva Estable

HR AAA / Perspectiva Estable

HR AAA / Perspectiva Estable

Fecha de última acción de calificación 19 de julio de 2019

Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación. 1T14 - 1T20

Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas Información financiera

FECHA: 10/07/2020

trimestral interna y anual dictaminada por KPMG Cárdenas Dosal, S.C. (2014 - 2016 auditado por Deloitte) proporcionada por la Arrendadora.

Calificaciones otorgadas por otras instituciones calificadoras que fueron utilizadas por HR Ratings (en su caso). Calificación de contraparte de mxAAA con Perspectiva Estable para BBVA Bancomer otorgada por Standar & Por's el 27 de marzo de 2020.

Calificación de contraparte de AAA(mex) con Perspectiva Estable para BBVA Bancomer otorgada por Fitch otorgada el 16 de julio de 2019.

Calificación de contraparte de AAAMx con Perspectiva Estable para BBVA Bancomer otorgada por Moody's otorgada el 22 de abril 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) N/A

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

Evento Relevante de Calificadoras



FECHA: 10/07/2020

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).

MERCADO EXTERIOR