

A NRSRO Rating*

Calificación

BBVALMX LP
BBVALMX CP

HR AAA
HR+1

Perspectiva

Estable

Evolución de la Calificación Crediticia



Fuente: HR Ratings.

Contactos

Pablo Domenge

Subdirector Instituciones Financieras /
ABS
Analista Responsable
pablo.domenge@hrratings.com

Yunuen Coria

Asociada
yunuen.coria@hrratings.com

Angel García

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

HR Ratings ratificó la calificación de HR AAA con Perspectiva Estable y de HR+1 para BBVA Leasing México.

La ratificación de las calificaciones para BBVA Leasing México¹ se sustenta en las sinergias operativas que mantiene con BBVA México², así como en el apoyo financiero que este le brinda por medio de una línea de crédito de USD\$1,000m, al ser subsidiaria de Grupo BBVA³. Por parte de la situación financiera de la Arrendadora, se observó un índice de capitalización en niveles de 18.2% con lo cual se registraron mayores niveles a los observados previamente y a los esperados en un escenario base (vs. 16.6% al 1T20 y 17.3% en escenario base). En cuanto a la rentabilidad, esta mostró un ligero deterioro, debido a una mayor generación de estimaciones en los últimos 12 meses derivado del débil entorno macroeconómico y el otorgamiento de programas de apoyo COVID a clientes, sin embargo, se considera que continúa en rangos sanos. Los principales supuestos y resultados son:

Supuestos y Resultados: BBVA Leasing México	Trimestral		Anual			Escenario Base			Escenario Estrés		
	1T20	1T21	2018	2019	2020	2021P*	2022P	2023P	2021P*	2022P	2023P
Cifras en millones de pesos											
Portafolio Total	19,979	17,147	18,504	18,460	17,656	17,511	17,853	18,193	17,334	17,807	18,171
Gastos de Administración	29	22	127	150	116	126	135	151	152	167	176
Resultado Neto (P\$sm)	69	165	232	291	198	295	364	431	(1,141)	(382)	0
Índice de Morosidad	1.8%	1.8%	2.4%	2.2%	2.1%	2.5%	2.8%	3.1%	6.5%	8.3%	8.2%
Índice de Morosidad Ajustado	2.7%	2.8%	3.8%	2.9%	3.1%	3.4%	3.6%	3.8%	7.7%	10.3%	10.8%
Índice de Cobertura	1.0	2.0	0.8	1.0	1.8	2.0	2.0	2.0	2.0	1.9	1.8
MIN Ajustado	2.8%	2.3%	2.1%	2.8%	1.8%	2.5%	3.1%	3.8%	-5.6%	-1.6%	0.7%
Índice de Eficiencia	19.1%	11.4%	14.7%	18.9%	14.3%	13.7%	14.2%	14.6%	18.0%	25.8%	27.2%
Índice de Eficiencia Operativa	0.8%	0.5%	0.7%	0.8%	0.6%	0.8%	0.9%	1.0%	1.0%	1.2%	1.3%
ROA Promedio	1.4%	1.4%	1.2%	1.5%	1.0%	1.5%	1.9%	2.3%	-6.0%	-2.2%	0.0%
ROE Promedio	9.1%	8.9%	7.8%	9.5%	6.2%	8.2%	9.3%	9.9%	-38.0%	-18.0%	0.0%
Índice de Capitalización	16.6%	18.2%	17.1%	17.0%	16.8%	19.2%	22.1%	25.1%	11.8%	10.7%	11.0%
Razón de Apalancamiento	5.5	5.2	5.3	5.4	5.3	4.5	3.9	3.3	5.4	7.2	7.8
Portafolio Vigente a Deuda Neta	1.2	1.3	1.1	1.2	1.3	1.4	1.4	1.5	1.4	1.3	1.3
Tasa Activa	13.5%	13.3%	12.7%	14.2%	12.6%	12.9%	12.9%	13.3%	12.7%	12.0%	12.3%
Tasa Pasiva	10.3%	10.1%	8.1%	10.8%	9.8%	9.9%	10.0%	10.2%	9.9%	10.2%	10.5%
Spread de Tasas	3.2%	3.2%	4.6%	3.4%	2.8%	3.0%	3.0%	3.1%	2.8%	1.8%	1.8%

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por KPMG proporcionada por la Arrendadora.
*Proyecciones realizadas a partir del 2T21.

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **Aumento del índice de capitalización a 18.2%**, así como menor apalancamiento en 5.2x al 1T21 (vs. 16.6% y 5.5x al 1T20; 17.3% y 5.4x en escenario base). Este comportamiento se debe a un bajo crecimiento de los activos productivos, así como por el fortalecimiento del capital por la generación de utilidades.
- **Contracción del portafolio en 14.2% anual derivado de la pandemia**. BBVA Leasing mantuvo un perfil conservador y disminuyó los niveles de originación ante la incertidumbre económica.
- **Rentabilidad en niveles sanos con un ROA y ROE Promedio de 1.4% y 18.2% al 1T21** (vs. 1.4% y 9.1% al 1T20; 1.9% y 12.4% en escenario base). A pesar de haber presentado un aumento en el margen financiero en los últimos 12 meses (12m) por menores costos y mejora en la eficiencia, la generación de estimaciones para mantener una cobertura de 2.0x llevó a que los primeros movimientos no se tradujeran en aumentos relevantes en las utilidades.

¹ BBVA Leasing México, S.A. de C.V. (BBVA Leasing México y/o BBVA Leasing y/o la Arrendadora).

² BBVA Bancomer, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero BBVA Bancomer (BBVA México y/o el Banco).

³ Subsidiaria de Grupo BBVA a través de su tenencia en BBV América S.L.

Expectativas para Periodos Futuros

- **Reactivación en colocación de portafolio.** Se esperaría una mayor colocación a la observada en el último año, con base en un entorno de recuperación económica, tal que el portafolio presente un crecimiento promedio de 1.5% en los siguientes tres años.
- **Mejora en la rentabilidad a niveles de 2.3% y 9.9% al 2023.** Se esperaría un adecuado margen financiero conforme a la disminución en las tasas y una eficiencia en niveles adecuados que permitan una constante generación de utilidades. Aunado a ello, se esperaría un incremento en la morosidad de manera orgánica conforme al comportamiento del portafolio que llevaría a incrementar la rentabilidad.

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\$1,000m proveniente del Banco, el cual mantiene una calificación que en escala nacional equivale a HR AAA con Perspectiva Estable, otorgada por otras agencias calificadoras.
- **Adecuada diversificación del portafolio total por tipo de equipo.** El tipo de equipo principal mantiene una participación del 29.7% del portafolio total, el resto de los equipos presentan una participación similar. Con ello, se considera que se mitiga el riesgo por la presencia de aviones, los cuales son productos que en entornos de presiones económicas pueden verse afectados.
- **Disminución en la concentración de clientes principales con respecto al capital contable a 2.0x (vs. 2.6x al 1T20).** Esto se considera un factor positivo, ya que disminuye la sensibilidad del capital contable ante el impago por parte de uno de estos clientes. En cuanto a la concentración con respecto al portafolio total, esta pasó de 40.9% a 41.2%, dado por la contracción del portafolio, sin embargo, el saldo acumulado tuvo un decremento de P\$8,175m a P\$7,073m.
- **Presión en buckets de cartera con apoyo por contingencia COVID 19.** Al 1T21, aquella cartera en Etapa 2 (mayor a 30 días y menor a 90 días) representa el 45.6% de los P\$4,253m adheridos al programa, mostrando un incremento contra lo observado al 4T20 de 11.1%.

Factores que Podrían Modificar la Calificación

- **Retiro de soporte por parte de BBVA México.** Dado que se consideran las sinergias operativas, así como el respaldo crediticio, un cambio en dicho soporte sería un factor clave para modificar la calificación.
- **Baja en la calificación de BBVA México por parte de al menos dos agencias calificadoras.** La calificación de la Arrendadora está alineada a la del Banco, otorgada por tres agencias calificadoras en un nivel equivalente a HR AAA. Una baja implicaría una modificación en la calificación de BBVA Leasing.

Anexo – Escenario Base

Balance: BBVA Leasing México (En millones de Pesos)	Anual						1T20	1T21
	2018	2019	2020	2021P*	2022P	2023P		
Escenario Base								
ACTIVO TOTAL	19,919	19,451	19,869	19,304	18,782	18,763	21,196	20,108
Activo Circulante	18,453	18,388	18,586	18,107	17,607	17,613	19,887	18,726
Efectivo e Inversiones Temporales	646	556	1,995	1,770	965	600	540	2,635
Efectivo e Inversiones en Valores	607	547	1,995	1,770	965	600	260	2,361
Operaciones con Valores y Derivados	38	9	0	0	0	0	280	274
Impuestos a Favor	518	457	126	70	102	150	360	70
Activo Largo Plazo	18,410	18,208	17,475	17,248	17,498	17,796	20,053	17,186
Cartera de Arrendamiento Neto	17,289	17,375	16,465	16,267	16,539	16,863	18,987	16,021
Cartera de Arrendamiento Total	17,656	17,785	17,146	17,145	17,571	18,002	19,345	16,658
Cartera de Arrendamiento Vigente (Arrendamiento Financiero)	17,209	17,380	16,771	16,716	17,066	17,445	18,987	16,345
Cartera de Arrendamiento Vencida	447	405	376	429	504	557	358	313
Estimaciones Preventivas para Riesgos Crediticios	(366)	(411)	(681)	(877)	(1,032)	(1,139)	(358)	(637)
Otras Cuentas por Cobrar ¹	216	159	137	143	151	158	457	345
Activos de Larga Duración Disponibles para la Venta	56	4	394	394	410	426	3	394
Inmuebles, Planta y Equipo (Neto) ²	848	671	479	443	399	349	606	427
Activos Intangibles y Cargos Diferidos	177	230	274	216	216	216	243	216
Crédito Mercantil	168	168	168	168	168	168	168	168
Impuestos Diferidos	9	62	106	48	48	48	75	48
PASIVO TOTAL	16,825	16,265	16,587	15,591	14,668	14,185	18,039	16,527
Pasivo Circulante	2,281	4,834	5,395	2,483	2,481	2,407	5,358	4,922
Proveedores	220	138	146	151	206	280	170	120
Préstamos Bancarios	1,651	1,357	1,220	1,402	1,375	1,250	1,900	1,244
Pasivos Bursátiles	91	2,527	2,972	0	0	0	2,382	2,924
Otros Pas. Circulantes ³	115	76	34	38	43	48	0	0
Impuestos y gastos acumulados	204	500	638	641	644	648	579	456
Instrumentos Financieros Derivados	0	235	386	251	213	181	328	178
Pasivo con Costo a Largo Plazo	14,543	11,431	11,192	12,541	11,620	11,211	12,020	11,038
Préstamos Bancarios	6,930	6,332	8,992	10,341	9,420	9,011	6,922	8,838
Pasivos Bursátiles	7,614	5,099	2,200	2,200	2,200	2,200	5,099	2,200
Otros Pasivos financieros a largo plazo	0	0	0	567	567	567	660	567
CAPITAL CONTABLE	3,094	3,186	3,283	3,713	4,114	4,578	3,158	3,581
Resultado por Valuación de Instrumentos de Cobertura	39	(161)	(262)	(127)	(90)	(58)	(258)	(129)
Capital social	875	875	875	875	875	875	875	875
Resultado Neto	232	291	198	295	364	431	69	165
Reserva Legal	144	155	170	170	170	170	155	170
Utilidad de Ejercicios Anteriores	1,804	2,025	2,302	2,500	2,795	3,159	2,317	2,500
Deuda Neta	15,793	14,845	13,422	12,211	12,073	11,910	16,042	12,845
Portafolio Total**	18,504	18,460	17,656	17,511	17,853	18,193	19,979	17,147

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por KPMG proporcionada por la Arrendadora.

*Proyecciones realizadas a partir del 2T21.

**Cuentas por cobrar de arrendamientos vigentes y vencidos + contratos de arrendamiento puros + clientes.

¹- Otras cuentas por cobrar: Pagos anticipados a cuenta de proveedores de servicios.

²- Inmuebles, planta y equipo: Inmuebles en arrendamiento puro y propios.

³- Otros Pasivos Circulantes: Acreedores Diversos.



Credit
Rating
Agency

BBVA Leasing México

S.A. de C.V.

HR AAA
HR+1

A NRSRO Rating*

Instituciones Financieras
16 de julio de 2021

Estado de Resultados: BBVA Leasing México (En millones de Pesos)	Anual						Acumulado	
	2018	2019	2020	2021P*	2022P	2023P	1 T20	1 T21
Escenario Base								
Ingresos de la Operación	2,294	2,648	2,460	2,495	2,400	2,429	403	558
Gastos y Costos de Operación	1,268	1,746	1,545	1,491	1,366	1,325	211	266
Depreciación de bienes en arrendamiento operativo	251	203	157	161	159	156	43	30
Margen Financiero	775	700	757	843	876	948	149	263
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	393	171	415	368	301	255	17	21
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	382	529	343	475	575	694	132	242
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación ¹	89	93	50	79	81	82	(8)	22
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	472	621	392	554	655	776	124	263
Gastos de Administración	127	150	116	126	135	151	29	22
Resultado Antes de ISR y PTU	345	472	277	428	520	625	95	241
ISR y PTU Causados	2	164	80	133	156	194	39	77
ISR y PTU Diferidos	(110)	(16)	1	(0)	0	0	13	(0)
Resultado Neto	232	291	198	295	364	431	69	165
Otros Resultados Integrales ²	(12)	(200)	(101)	135	38	32	(97)	134
Resultado Integral	221	92	97	430	401	463	(28)	298

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por KPMG proporcionada por la Arrendadora.

*Proyecciones realizadas a partir del 2T21.

¹- Otros Ingresos (Egresos): venta de equipo en arrendamiento, administración de flotas, cambios en reservas operativas.

²- Otros Resultados Integrales: resultado de valuación de instrumentos de cobertura. Porción efectiva de cambio en el valor razonable, neto de impuesto a la utilidad diferido.

Métricas Financieras	2018	2019	2020	2021P*	2022P	2023P	1 T20	1 T21
Índice de Morosidad	2.4%	2.2%	2.1%	2.5%	2.8%	3.1%	1.8%	1.8%
Índice de Morosidad Ajustado	3.8%	2.9%	3.1%	3.4%	3.6%	3.8%	2.7%	2.8%
Índice de Cobertura	0.8	1.0	1.8	2.0	2.0	2.0	1.0	2.0
MIN Ajustado	2.1%	2.8%	1.8%	2.5%	3.1%	3.8%	2.8%	2.3%
Índice de Eficiencia	14.7%	18.9%	14.3%	13.7%	14.2%	14.6%	19.1%	11.4%
Índice de Eficiencia Operativa	0.7%	0.8%	0.6%	0.8%	0.9%	1.0%	0.8%	0.5%
ROA Promedio	1.2%	1.5%	1.0%	1.5%	1.9%	2.3%	1.4%	1.4%
ROE Promedio	7.8%	9.5%	6.2%	8.2%	9.3%	9.9%	9.1%	8.9%
Índice de Capitalización	17.1%	17.0%	16.8%	19.2%	22.1%	25.1%	16.6%	18.2%
Razón de Apalancamiento	5.3	5.4	5.3	4.5	3.9	3.3	5.5	5.2
Portafolio Vigente a Deuda Neta	1.1	1.2	1.3	1.4	1.4	1.5	1.2	1.3
Tasa Activa	12.7%	14.2%	12.6%	12.9%	12.9%	13.3%	13.5%	13.3%
Tasa Pasiva	8.1%	10.8%	9.8%	9.9%	10.0%	10.2%	10.3%	10.1%
Spread de Tasas	4.6%	3.4%	2.8%	3.0%	3.0%	3.1%	3.2%	3.2%

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por KPMG proporcionada por la Arrendadora.

*Proyecciones realizadas a partir del 2T21.

Flujo de Efectivo: BBVA Leasing México (En millones de Pesos)	Anual						Acumulado	
	2018	2019	2020	2021P*	2022P	2023P	1 T20	1 T21
Escenario Base								
Utilidad o Pérdida Neta	232	291	198	295	364	431	69	165
Estimación del Ejercicio	393	171	415	368	301	255	17	21
Depreciación y Amortización	251	203	157	161	159	156	43	30
+(-) Partidas sin Impacto en el Efectivo	760	412	590	528	460	411	46	51
Flujo Derivado de Resultados	992	703	787	824	824	842	115	216
Decremento (Incremento) en Cartera	(418)	(256)	495	(127)	(573)	(578)	(1,616)	465
Decr. (Incr.) en Otras Cuentas por Cobrar y Otros Activos	(181)	510	569	(133)	(77)	(87)	(378)	(681)
Decr. (Incr.) en Impuestos por Recuperar	(524)	246	409	49	(40)	(55)	(201)	(152)
Decr. (Incr.) en Pagos Anticipados	331	0	0	0	0	0	0	0
Decr. (Incr.) en Operaciones con Derivados	12	264	160	(182)	(38)	(32)	(177)	(528)
Decremento (Incremento) en Otros Pasivos Operativos	(137)	(121)	(35)	9	59	80	(45)	(60)
Incremento (Decremento) en Impuestos por Pagar	(81)	132	58	570	3	3	739	385
Incremento (Decremento) en Activos Intangibles y Diferidos	(52)	168	(434)	57	(16)	(17)	(13)	57
Flujos Generados o Utilizados en la Operación	(869)	433	653	377	(603)	(599)	(1,312)	167
Flujos Netos de Efectivo de Activ. de Oper.	123	1,136	1,441	1,201	221	243	(1,197)	383
Adquisiciones o Ventas de Activo Fijo	(24)	(25)	34	(125)	(115)	(107)	21	23
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Inversión	(24)	(25)	34	(125)	(115)	(107)	21	23
Efectivo Exced.(Req.) para aplicar en Activid.de Financ.	100	1,111	1,475	1,076	106	137	(1,176)	406
Disposición de Financiamientos Bancarios	316	0	2,660	5,529	6,050	7,850	1,132	24
Disposición de Financiamientos Bursátiles	7,064	2,436	444	2,924	0	0	0	0
Amortización de Financiamientos Bancarios	(3,821)	(892)	(137)	(3,998)	(6,998)	(8,383)	0	(154)
Amortización de Financiamientos Bursátiles	(3,327)	(2,515)	(2,899)	(5,895)	0	0	(145)	(48)
Otras Partidas	18	(200)	(101)	135	38	32	(97)	134
Flujos Netos de Efectivo de Activ. de Finan.	249	(1,170)	(33)	(1,305)	(911)	(502)	890	(44)
Incre.(Dismin.) neto de Efectivo y Equiv.	348	(59)	1,442	(229)	(805)	(365)	(286)	362
Difer. en Cambios en el Efectivo y Equiv.	(7)	(2)	6	4	0	0	0	4
Efectivo y Equiv. al Principio del Periodo	266	607	547	1,995	1,770	965	547	1,995
Efectivo y Equiv. al Final del Periodo	607	547	1,995	1,770	965	600	260	2,361
Flujo Libre de Efectivo (FLE)**	464	417	590	662	736	775	14	91

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por KPMG proporcionada por la Arrendadora.

*Proyecciones realizadas a partir del 2T21.

**FLE=Flujo Derivado de Resultados + Estimación Preventivas - Castigos + Decremento (Incremento) en Activos Operativos + Incremento (Decremento) en Pasivos operativos

Flujo Libre de Efectivo (Millones de Pesos)	2018	2019	2020	2021P*	2022P	2023P	1 T20	1 T21
Flujo Generado por Resultado Neto	232	291	198	295	364	431	69	165
(+) Estimación preventiva para riesgos crediticos	393	171	415	368	301	255	17	21
(+) Depreciación y Amortización	251	203	157	161	159	156	43	30
(-) Castigos	275	127	145	171	147	147	70	65
(+)Incremento (Decremento) en Pasivos Operativos	(137)	(121)	(35)	9	59	80	(45)	(60)
Flujo Libre de Efectivo**	464	417	590	662	736	775	14	91

Anexo – Escenario Estrés

Balance: BBVA Leasing México (En millones de Pesos)	Anual						1T20	1T21
	2018	2019	2020	2021P*	2022P	2023P		
Escenario Estrés								
ACTIVO TOTAL	19,919	19,451	19,869	17,551	16,722	16,758	21,196	20,108
Activo Circulante	18,453	18,388	18,586	16,355	15,591	15,706	19,887	18,726
Efectivo e Inversiones Temporales	646	556	1,995	1,674	847	450	540	2,635
Efectivo e Inversiones en Valores	607	547	1,995	1,674	847	450	260	2,361
Operaciones con Valores y Derivados	38	9	0	0	0	0	280	274
Impuestos a Favor	518	457	126	70	67	82	360	70
Activo Largo Plazo	18,410	18,208	17,475	15,591	15,592	16,010	20,053	17,186
Cartera de Arrendamiento Neto	17,289	17,375	16,465	14,611	14,677	15,174	18,987	16,021
Cartera de Arrendamiento Total	17,656	17,785	17,146	16,898	17,422	17,855	19,345	16,658
Cartera de Arrendamiento Vigente (Arrendamiento Financiero)	17,209	17,380	16,771	15,780	15,946	16,366	18,987	16,345
Cartera de Arrendamiento Vencida	447	405	376	1,118	1,476	1,489	358	313
Estimaciones Preventivas para Riesgos Crediticios	(366)	(411)	(681)	(2,287)	(2,745)	(2,681)	(358)	(637)
Otras Cuentas por Cobrar	216	159	137	150	165	182	457	345
Activos de Larga Duración Disponibles para la Venta	56	4	394	394	365	338	3	394
Inmuebles, Planta y Equipo (Neto) ²	848	671	479	436	385	315	606	427
Activos Intangibles y Cargos Diferidos	177	230	274	216	216	216	243	216
Crédito Mercantil	168	168	168	168	168	168	168	168
Impuestos Diferidos	9	62	106	48	48	48	75	48
PASIVO TOTAL	16,825	16,265	16,587	15,333	14,851	14,859	18,039	16,527
Pasivo Circulante	2,281	4,834	5,395	2,420	3,048	3,352	5,358	4,922
Proveedores	220	138	146	155	227	327	170	120
Préstamos Bancarios	1,651	1,357	1,220	1,279	1,863	2,088	1,900	1,244
Pasivos Bursátiles	91	2,527	2,972	0	0	0	2,382	2,924
Otros Pas. Circulantes ³	115	76	34	37	39	43	0	0
Impuestos y gastos acumulados	204	500	638	641	644	648	579	456
Instrumentos Financieros Derivados	0	235	386	309	275	247	328	178
Pasivo con Costo a Largo Plazo	14,543	11,431	11,192	12,345	11,237	10,941	12,020	11,038
Préstamos Bancarios	6,930	6,332	8,992	10,145	9,037	8,741	6,922	8,838
Pasivos Bursátiles	7,614	5,099	2,200	2,200	2,200	2,200	5,099	2,200
Otros Pasivos financieros a largo plazo	0	0	0	567	567	567	660	567
CAPITAL CONTABLE	3,094	3,186	3,283	2,219	1,871	1,899	3,158	3,581
Resultado por Valuación de Instrumentos de Cobertura	39	(161)	(262)	(185)	(151)	(124)	(258)	(129)
Capital social	875	875	875	875	875	875	875	875
Resultado Neto	232	291	198	(1,141)	(382)	0	69	165
Reserva Legal	144	155	170	170	170	170	155	170
Utilidad de Ejercicios Anteriores	1,804	2,025	2,302	2,500	1,359	977	2,317	2,500
Deuda Neta	15,793	14,845	13,422	11,986	12,291	12,620	16,042	12,845
Portafolio Total**	18,504	18,460	17,656	17,334	17,807	18,171	19,979	17,147

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por KPMG proporcionada por la Arrendadora.

*Proyecciones realizadas a partir del 2T21.

**Cuentas por cobrar de arrendamientos vigentes y vencidos + contratos de arrendamiento puros + clientes.

1.- Pagos Anticipados: Pagos anticipados a cuenta de proveedores de servicios.

2.- Inmuebles, planta y equipo: Inmuebles en arrendamiento puro y propio.

3.- Otros Pasivos Circulantes: Acreedores Diversos.



Credit
Rating
Agency

BBVA Leasing México

S.A. de C.V.

HR AAA
HR+1

A NRSRO Rating*

Instituciones Financieras
16 de julio de 2021

Estado de Resultados: BBVA Leasing México (En millones de Pesos)	Anual						Acumulado	
	2018	2019	2020	2021P*	2022P	2023P	1T20	1T21
Escenario Estrés								
Ingresos de la Operación	2,294	2,648	2,460	2,392	2,108	2,118	403	558
Gastos y Costos de Operación	1,268	1,746	1,545	1,471	1,387	1,403	211	266
Depreciación de bienes en arrendamiento operativo	251	203	157	150	138	132	43	30
Margen Financiero	775	700	757	772	583	583	149	263
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	393	171	415	1,833	862	469	17	21
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	382	529	343	(1,062)	(279)	115	132	242
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación ¹	89	93	50	73	64	61	(8)	22
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	472	621	392	(988)	(215)	176	124	263
Gastos de Administración	127	150	116	152	167	176	29	22
Resultado Antes de ISR y PTU	345	472	277	(1,140)	(382)	0	95	241
ISR y PTU Causados	2	164	80	0	0	0	39	77
ISR y PTU Diferidos	(110)	(16)	1	(0)	0	0	13	(0)
Resultado Neto	232	291	198	(1,141)	(382)	0	69	165
Otros Resultados Integrales ²	(12)	(200)	(101)	77	34	27	(97)	134
Resultado Integral	221	92	97	(1,064)	(348)	28	(28)	298

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por KPMG proporcionada por la Arrendadora.

*Proyecciones realizadas a partir del 2T21.

¹- Otros Ingresos (Egresos): venta de equipo en arrendamiento, administración de flotillas, cambios en reservas operativas.

²- Otros Resultados Integrales: resultado de valuación de instrumentos de cobertura. Porción efectiva de cambio en el valor razonable, neto de impuesto a la utilidad diferido.

Métricas Financieras	2018	2019	2020	2021P*	2022P	2023P	1T20	1T21
Índice de Morosidad	2.4%	2.2%	2.1%	6.5%	8.3%	8.2%	1.8%	1.8%
Índice de Morosidad Ajustado	3.8%	2.9%	3.1%	7.7%	10.3%	10.8%	2.7%	2.8%
Índice de Cobertura	0.8	1.0	1.8	2.0	1.9	1.8	1.0	2.0
MIN Ajustado	2.1%	2.8%	1.8%	-5.6%	-1.6%	0.7%	2.8%	2.3%
Índice de Eficiencia	14.7%	18.9%	14.3%	18.0%	25.8%	27.2%	19.1%	11.4%
Índice de Eficiencia Operativa	0.7%	0.8%	0.6%	1.0%	1.2%	1.3%	0.8%	0.5%
ROA Promedio	1.2%	1.5%	1.0%	-6.0%	-2.2%	0.0%	1.4%	1.4%
ROE Promedio	7.8%	9.5%	6.2%	-38.0%	-18.0%	0.0%	9.1%	8.9%
Índice de Capitalización	17.1%	17.0%	16.8%	11.8%	10.7%	11.0%	16.6%	18.2%
Razón de Apalancamiento	5.3	5.4	5.3	5.4	7.2	7.8	5.5	5.2
Portafolio Vigente a Deuda Neta	1.1	1.2	1.3	1.4	1.3	1.3	1.2	1.3
Tasa Activa	12.7%	14.2%	12.6%	12.7%	12.0%	12.3%	13.5%	13.3%
Tasa Pasiva	8.1%	10.8%	9.8%	9.9%	10.2%	10.5%	10.3%	10.1%
Spread de Tasas	4.6%	3.4%	2.8%	2.8%	1.8%	1.8%	3.2%	3.2%

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por KPMG proporcionada por la Arrendadora.

*Proyecciones realizadas a partir del 2T21.



Credit
Rating
Agency

BBVA Leasing México

S.A. de C.V.

HR AAA
HR+1

A NRSRO Rating*

Instituciones Financieras
16 de julio de 2021

Flujo de Efectivo: BBVA Leasing México (En millones de Pesos)	Anual						Acumulado	
	2018	2019	2020P*	2021P	2022P	2023P	1 T20	1 T21
Utilidad o Pérdida Neta	232	291	198	(1,141)	(382)	0	69	165
Estimación del Ejercicio	393	171	415	1,833	862	469	17	21
Depreciación y Amortización	251	203	157	150	138	132	43	30
Partidas sin Impacto en el Efectivo	760	412	590	1,983	1,000	601	46	51
Flujo Derivado de Resultados	992	703	787	843	618	601	115	216
Decremento (Incremento) en Cartera	(418)	(256)	495	63	(928)	(966)	(1,616)	465
Decr. (Incr.) en Otras Cuentas por Cobrar y Otros Activos	(181)	510	569	(82)	0	0	(378)	(681)
Decr. (Incr.) en Impuestos por Recuperar	(524)	246	409	42	(12)	(31)	(201)	(152)
Decr. (Incr.) en Pagos Anticipados	331	0	0	0	0	0	0	0
Decr. (Incr.) en Operaciones con Derivados	12	264	160	(124)	(34)	(27)	(177)	(528)
Decremento (Incremento) en Otros Pasivos Operativos	(137)	(121)	(35)	13	74	103	(45)	(60)
Incremento (Decremento) en Impuestos por Pagar	(81)	132	58	570	3	3	739	385
Incremento (Decremento) en Activos Intangibles y Diferidos	(52)	168	(434)	57	29	27	(13)	57
Flujos Generados o Utilizados en la Operación	(869)	433	653	622	(868)	(891)	(1,312)	167
Flujos Netos de Efectivo de Activ. de Oper.	123	1,136	1,441	1,464	(250)	(290)	(1,197)	383
Adquisiciones o Ventas de Activo Fijo	(24)	(25)	34	(106)	(87)	(63)	21	23
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Inversión	(24)	(25)	34	(106)	(87)	(63)	21	23
Efectivo Exced.(Req.) para aplicar en Activid.de Financ.	100	1,111	1,475	1,358	(337)	(353)	(1,176)	406
Disposición de Financiamientos Bancarios	316	0	2,660	5,114	6,400	9,100	1,132	24
Disposición de Financiamientos Bursátiles	7,064	2,436	444	2,924	0	0	0	0
Amortización de Financiamientos Bancarios	(3,821)	(892)	(137)	(3,903)	(6,925)	(9,171)	0	(154)
Amortización de Financiamientos Bursátiles	(3,327)	(2,515)	(2,899)	(5,895)	0	0	(145)	(48)
Otras Partidas	18	(200)	(101)	77	34	27	(97)	134
Flujos Netos de Efectivo de Activ. de Finan.	249	(1,170)	(33)	(1,683)	(491)	(44)	890	(44)
Incre.(Dismin.) neto de Efectivo y Equiv.	348	(59)	1,442	(325)	(827)	(397)	(286)	362
Difer. en Cambios en el Efectivo y Equiv.	(7)	(2)	6	4	0	0	0	4
Efectivo y Equiv. al Principio del Periodo	266	607	547	1,995	1,674	847	547	1,995
Efectivo y Equiv. al Final del Periodo	607	547	1,995	1,674	847	450	260	2,361
Flujo Libre de Efectivo (FLE)**	464	417	590	684	545	557	14	91

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por KPMG proporcionada por la Arrendadora.

*Proyecciones realizadas a partir del 2T21.

Flujo Libre de Efectivo (Millones de Pesos)	2018	2019	2020P*	2021P	2022P	2023P	1 T20	1 T21
Flujo Generado por Resultado Neto	232	291	198	(1,141)	(382)	0	69	165
(+) Estimación preventiva para riesgos crediticos	393	171	415	1,833	862	469	17	21
(+) Depreciación y Amortización	251	203	157	150	138	132	43	30
(-) Castigos	275	127	145	171	147	147	70	65
(+)Incremento (Decremento) en Pasivos Operativos	(137)	(121)	(35)	13	74	103	(45)	(60)
Flujo Libre de Efectivo**	464	417	590	684	545	557	14	91

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.

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

Deuda Neta. Pasivos con Costo – 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 Cobertura. Estimaciones Preventivas para Riesgo Crediticos / Cartera Vencida.

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

Índice de Eficiencia Operativa. Gastos de Administración 12m / Activos Totales Prom. 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 Bursátiles

Portafolio Total. Cartera de Arrendamiento Financiero Vigente + Cartera Vencida + Arrendamiento Operativo

Razón de Apalancamiento. Pasivo Total Prom. 12m / Capital Contable Prom. 12m.

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

ROE Promedio. Utilidad Neta Consolidada 12m / Capital Contable 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.



Credit
Rating
Agency

BBVA Leasing México
S.A. de C.V.

HR AAA
HR+1

A NRSRO Rating*

Instituciones Financieras
16 de julio de 2021

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

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	Contraparte: HR AAA / Perspectiva Estable / HR+1
Fecha de última acción de calificación	10 de julio de 2020
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación.	1T18 – 1T21
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información financiera trimestral interna y anual dictaminada por KPMG 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 & Poor's el 10 de marzo de 2021. Calificación de contraparte de AAA(mex) con Perspectiva Estable para BBVA Bancomer otorgada por Fitch otorgada el 1 de julio de 2021. Calificación de contraparte de AAAmx con Perspectiva Negativa 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 of 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



Credit
Rating
Agency

BBVA Leasing México

S.A. de C.V.

HR AAA
HR+1

A NRSRO Rating*

Instituciones Financieras
16 de julio de 2021

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).