

## Calificación

BBVALMX 18-2	HR AAA
Perspectiva	Estable

### Evolución de la Calificación Crediticia



## Contactos

### Angel García

Analista Responsable  
Director Ejecutivo Sr. de Instituciones  
Financieras / ABS  
angel.garcia@hrratings.com

### Juan Pablo Martínez

Analista  
juanpablo.martinez@hrratings.com

### Roberto Soto

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones  
Financieras / ABS  
roberto.soto@hrratings.com

## HR Ratings ratificó la calificación de HR AAA con Perspectiva Estable para la emisión BBVALMX 18-2 de BBVA Leasing México

La ratificación de la calificación para la emisión de CEBURS<sup>1</sup> con clave de pizarra BBVALMX 18-2 de BBVA Leasing México<sup>2</sup> se sustenta en la calificación de contraparte de LP de BBVA Leasing México, la cual se ratificó el 12 de julio de 2023 en HR AAA con Perspectiva Estable, y puede ser consultada con mayor detalle en <http://www.hrratings.com>. Por su parte, la ratificación del Emisor se sustenta en las sinergias operativas que mantiene la Arrendadora con BBVA México<sup>3</sup>. Además, se considera en la calificación el soporte financiero brindado a través de una línea de crédito por USD\$800.0m como parte de Grupo BBVA<sup>4</sup>. En relación con la situación financiera de la Arrendadora, se observó una mejora en su índice de capitalización en el primer trimestre de 2023 (1T23), este resultado se atribuye al robustecimiento en el capital a través de la continua acumulación de utilidades alcanzando un nivel de 33.9% (vs. 29.7% al 1T22 y 32.1% en un escenario base). Además, la rentabilidad también experimentó un incremento y se favoreció por el crecimiento de los ingresos por intereses, al control de estimaciones preventivas y al estricto control en la reducción del gasto de administración, por lo que el ROA Promedio se mostró en niveles de 3.0% al 1T23 (vs. 2.8% al 1T22 y 1.3% en un escenario base). Por otro lado, se observó una mejora en la calidad del portafolio, al reportar un índice de morosidad y morosidad ajustado de 1.8% y 2.8%, lo cual se atribuye al fortalecimiento de los modelos de seguimiento de riesgos y a la reducción de los castigos reales (vs. 2.9% y 4.2% al 1T22 y, 2.7% y 4.0% en un escenario base).

La emisión con clave de pizarra BBVALMX 18-2 mantiene un saldo insoluto de P\$2,200m, a una tasa fija de 8.9% en pesos y una amortización con pago único al vencimiento, con un plazo remanente de 418 días. La Emisión se realizó al amparo de un Programa de CEBURS autorizado por la CNBV<sup>5</sup> el 31 de mayo de 2018 por un monto de hasta P\$15,000m o su equivalente en UDI's, Dólares o Euros, y a un plazo de 5.0 años a partir de su autorización.

Características de la Emisión						
Clave de Pizarra	Tipo de Instrumento	Monto en Circulación*	Fecha Emisión	Fecha de Vencimiento	Plazo Remanente**	Tasa de Interés
BBVALMX 18-2	Certificado Bursátil	2,200.0	8/31/2018	8/27/2024	412	8.9%
<b>TOTAL</b>						

Fuente: HR Ratings con información interna de la Arrendadora

\*Cifras en millones de pesos.

\*\*Plazo en días tomado en cuenta a partir del 12 de julio de 2023.

<sup>1</sup> Emisiones de Certificados Bursátiles (Emisión de CEBURS y/o la Emisión)

<sup>2</sup> BBVA Leasing México, S.A. de C.V. (BBVA Leasing México y/o el Emisor)

<sup>3</sup> BBVA Bancomer, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero BBVA Bancomer (BBVA México y/o el Banco).

<sup>4</sup> Subsidiaria de Grupo BBVA a través de su tenencia en BBV América S.L.

<sup>5</sup> CNBV

## Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **Adecuados niveles de solvencia, con un índice de capitalización de 33.9% y una razón de apalancamiento de 2.5x al 1T23 (vs. 29.7% y 3.5x al 1T22; 32.1% y 4.3x en escenario base).** El fortalecimiento constante en las utilidades de la Arrendadora y la reducción en sus pasivos bancarios ha permitido fortalecer los niveles de solvencia.
- **Mejora en rentabilidad con un ROA de 3.0% al 1T23 (vs. 2.8% al 1T22; 1.3% en escenario base).** Mayores ingresos relacionados con el crecimiento del portafolio y la estabilidad en la generación de estimaciones, permitió una mejora en la rentabilidad de la Arrendadora.
- **Mejora en la calidad de la cartera, con un índice de morosidad de 1.8% y morosidad ajustada de 2.8% al 1T23 (vs. 2.9% y 4.2% al 1T22, y 2.7% y 4.0% en un escenario base).** La Arrendadora cuenta con robustos y avanzado modelos de seguimiento de riesgos que le han permitido crecer su portafolio. Asimismo, se han reducido los castigos reales por parte de BBVA Leasing.

## Expectativas para Periodos Futuros

- **Estabilidad en la rentabilidad de la Arrendadora, con un ROA de 3.2% al 4T23 y 3.2% al 4T25.** Un mejor resultado en la operación de crédito, junto con mejores resultados por intermediación y estabilidad en los gastos administrativos permitirían una consolidación de la rentabilidad de la Arrendadora.
- **Mejora gradual de la posición de solvencia, con un índice de capitalización de 34.3% al 4T23** La generación constante de resultados netos permitiría una tendencia de mejora en el indicador. Asimismo, se esperaría una reducción en la razón de apalancamiento a 2.3x al 4T23 (vs. 2.6x al 4T22).
- **Crecimiento moderado de la cartera de crédito, con 6.9% durante 2023 para alcanzar un monto de P\$16,020.7m al cierre de 2023 (vs. P\$14,993.1m al cierre de 2022).** Se espera un mayor otorgamiento en los créditos a PyME y un fortalecimiento en el mercado del transporte automotriz.

## 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 USD\$800m proveniente del Banco, el cual mantiene una calificación en escala nacional equivalente a AAA con Perspectiva Estable, otorgada por otras agencias calificadoras.
- **Etiqueta superior en factores ESG de factores ambientales y gobierno corporativo.** La Arrendadora, alineada con las políticas del Grupo BBVA, se ha enfocado en financiar proyectos sostenibles y reducir su huella ambiental, demostrando su compromiso con la sustentabilidad.
- **Disminución en la concentración de clientes principales con respecto al capital contable a 1.1x al 1T23 (vs. 1.3x al 1T22).** La arrendadora disminuyó su concentración de cartera a capital, a través de una mayor colocación de crédito en el mercado.



A NRSRO Rating\*

Credit  
Rating  
Agency

**BBVALMX 18-2**

CEBURS de LP

BBVA Leasing México, S.A. de C.V.

**HR AAA**

Instituciones Financieras  
12 de julio de 2023

### Factores que podrían bajar 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 el nivel de AAA. Una baja implicaría una modificación en la calificación de BBVA Leasing.



## Perfil de la Calificación

El presente reporte de seguimiento de calificación se enfoca en el análisis y la evaluación de los eventos relevantes sucedidos durante los últimos meses que influyen sobre la calidad crediticia de BBVA Leasing México. Para más información sobre las calificaciones iniciales asignadas por HR Ratings a BBVA Leasing México, se puede revisar el reporte inicial elaborado por HR Ratings el 3 de mayo de 2010 y los once reportes posteriores. Los reportes pueden ser consultados en la página web: <http://www.hrratings.com>.

## Perfil de la Arrendadora

BBVA Leasing, anteriormente Facileasing, es una arrendadora de origen mexicano con más de 25 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 cambió de denominación social a BBVA Leasing México y el 12 de octubre de 2017 se fusiona con Facileasing Equipment<sup>6</sup>, 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 alinear los objetivos con el Grupo y potencializar el alcance de la Arrendadora.

## Evento Relevante

Recientemente, BBVA Leasing ha experimentado un importante cambio en su estructura organizacional al tomar la decisión de remplazar a su director. Este cambio estratégico ha sido un paso significativo para la Empresa ya que el director saliente ha sido remplazado por una directora con visión de crecimiento para la Arrendadora. Con esta modificación en la dirección, BBVA Leasing buscará impulsar su tren de crédito a través de las distintas áreas de negocio. La nueva directora trae consigo una vasta experiencia en el sector, con una trayectoria de más de seis años en el Grupo Financiero. Este cambio en la estructura organizacional refleja el compromiso de BBVA Leasing con la mejora continua y determinación de mantenerse como líder en el mercado del arrendamiento en México.

## Resultado Observado vs. Proyectado

A continuación, se detalla el análisis histórico de la situación financiera de BBVA Leasing México en los últimos 12 meses (12m), y se realiza un comparativo con la situación financiera esperada por HR Ratings, tanto en un escenario base como en un escenario estrés, proyectados en el reporte de calificación del 12 de julio de 2022.

<sup>6</sup> Facileasing Equipment, S.A. de C.V. (Facileasing Equipment).

Figura 1. Supuestos y Resultados: BBVA Leasing México (Millones de Pesos)	Resultados Observados		Escenario Calificación 2022	
	1T22	1T23	Base 1T23*	Estrés 1T23*
Portafolio Total	14,976	15,086	14,509	13,721
Cuentas por Cobrar de Arrendamiento Vigente	14,169	14,534	13,734	12,469
Cuentas por Cobrar de Arrendamiento Vencida	429	274	386	909
Contratos de Arrendamiento Puro	378	278	388	343
Margen Financiero	624	624	790	0
Estimaciones Preventivas (Acum. 12 meses)	(33)	44	154	893
Ingresos Totales Operaciones	665	787	446	0
Gastos de Administración (Acum. 12 meses)	150	144	160	188
Impuestos Diferidos	(260)	(175)	0	1,149
Resultado Neto (Acum. 12 meses)	512	502	222	(601)
Índice de Morosidad	2.9%	1.8%	2.7%	6.6%
Índice de Morosidad Ajustado	4.2%	2.8%	4.0%	9.0%
MIN Ajustado	3.7%	4.6%	3.0%	-3.0%
Índice de Cobertura	1.0	1.1	1.0	1.0
Índice de Eficiencia	23.7%	17.3%	25.4%	43.2%
ROA Promedio	2.8%	3.0%	1.3%	-3.8%
Índice de Capitalización	29.7%	33.9%	32.1%	29.0%
Razón de Apalancamiento	3.5	2.5	2.6	2.8
Cuentas por Cobrar Vigentes a Deuda Neta	1.5	1.5	1.5	1.5
Spread de Tasas	2.3%	2.6%	2.2%	0.6%
Tasa Activa	7.0%	9.2%	7.5%	7.4%
Tasa Pasiva	4.7%	6.6%	5.3%	6.8%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por EY Parthenon, proporcionada por la Empresa.  
\*Proyecciones realizadas por HR Ratings en el reporte publicado el 12 de julio de 2022.

## Evolución de la Cartera de Crédito

El portafolio de BBVA Leasing ascendió a P\$15,086.0m, el cual está compuesto por arrendamiento financiero y operativo al cierre de marzo de 2023 (vs. P\$14,976.0m a marzo de 2022 y P\$14,506.0m en un escenario base). Con ello, el portafolio tuvo un crecimiento anual de 0.7%, lo cual estuvo por encima de lo esperado en el escenario base. Este movimiento se da por un buen comportamiento en las nuevas colocaciones de arrendamiento.

En cuanto a la calidad de la cartera, la cartera vencida ascendió a P\$274.0m en marzo de 2023, mostrando una disminución del 36.1% (vs. P\$429.0m a marzo de 2022 y P\$386.0m en un escenario base) Con ello, el índice de morosidad y morosidad ajustado tuvieron una mejora situándose en niveles de 1.8% y 2.8% al 1T23 (vs. 2.9% y 4.2% al 1T22 y, 2.7% y 4.0% en un escenario base). La mejora se atribuye a que BBVA Leasing cuenta con robustos y avanzados modelos de seguimiento de riesgos lo que le ha permitido mostrar una mejora en la calidad de los arrendamientos, así como la recuperación de cartera vencida. Por parte de los castigos 12m, estos presentaron una disminución al ubicarse en P\$146.4m como resultado de la mejora en los procesos de seguimiento y cobranza del portafolio (vs. P\$204.2m a marzo de 2022 y P\$197.1 en el escenario base)

## Cobertura de la Arrendadora

Con respecto a la cobertura de la cartera vencida, el año anterior el índice de cobertura presentaba una liberación neta de estimaciones atribuida a la amortización natural del portafolio y a que en periodos previos se generaron reservas adicionales por la contingencia sanitaria. Posteriormente, en marzo de 2023, se observa un cambio y se



generan de nuevo estimaciones preventivas. De esta manera el índice de cobertura cerró en niveles de 1.1x al 1T23 (vs. 1.0x al 1T22 y 1.0x en un escenario base).

### Ingresos y Gastos

Los ingresos por intereses 12m presentaron un incremento anual del 18.5%, ubicándose así en un nivel de P\$1,456.1m en marzo de 2023 (vs. P\$1,229.0m en marzo de 2022 y P\$1,168.5m en un escenario base). El incremento se apoya en el crecimiento en la tasa de referencia, el cual fue trasladado en la colocación de nuevos arrendamientos. Con ello, la tasa activa se mostró en niveles de 9.2% al 1T23 (vs. 7.0% al 1T22 y 7.5% en un escenario base).

Por parte de los gastos por intereses 12m, presentaron de igual forma un incremento anual del 12.7%, alcanzando un monto de P\$681.6m en marzo de 2023 (vs. P\$604.6m a marzo de 2022 y P\$552.3m en un escenario base). Este incremento va en línea con una mayor originación de los contratos de arrendamiento, además de un incremento relativo de la tasa pasiva a 6.6% al 1T23 (vs. 4.7% al 1T22 y 5.3% en un escenario base). Con esto, el *spread* de tasas se ubicó en un nivel de 2.6% al 1T23 (vs. 2.3% al 1T22 y 2.2% en un escenario base) y el margen financiero 12m cerró en P\$774.6m en marzo de 2023, reflejando un incremento de 24.1% como resultado de la expansión del portafolio total (vs. P\$624.5m a marzo de 2022 y P\$616.1m en un escenario base).

Las estimaciones preventivas acumuladas 12m mostraron una generación por un monto de P\$44.0m en marzo de 2023 (vs. -\$33.0m en marzo de 2022 y P\$154.0m en un escenario base). Lo anterior, se atribuye a que el año pasado la Arrendadora liberó estimaciones ante reservas adicionales que hizo por la emergencia sanitaria de COVID 19. Por el contrario, este año se aprecia una buena gestión en la calidad y originación de los arrendamientos, por lo que las estimaciones preventivas se encuentran en niveles históricos. De esta manera, BBVA Leasing mostró un MIN Ajustado de 4.6% al 1T23 manteniéndose en niveles adecuados (vs. 3.7% al 1T22 y 3.0% en un escenario base).

Referente a los otros ingresos (egresos) neto de la operación 12m, estos mostraron un crecimiento anual del 556.9% ubicándose en un monto de P\$56.2m a marzo de 2023 (vs. P\$8.6m a marzo de 2022 y P\$13.3m en un escenario base). Estos se componen de comisiones y tarifas netas, resultado por intermediación y otros ingresos de la operación, donde los otros ingresos de la operación mostraron el mayor crecimiento pasando de P\$25.5m a marzo de 2022 a P\$108.1m en marzo de 2023, lo cual se atribuye a la venta del activo fijo al final del financiamiento. Cabe mencionar que el resultado por intermediación presentó una pérdida de -P\$50.0m en marzo de 2023 (vs. P\$12.8m en marzo de 2022), esta pérdida esta propiciada por la apreciación de la moneda local, donde la Arrendadora cuenta con más activo en dólares que pasivos.

En cuanto a los gastos administrativos 12m, estos disminuyeron un -3.8% anual, alcanzando un monto de P\$144.1m a marzo de 2023 (vs. P\$149.9m a marzo de 2022 y P\$159.8m en un escenario base), con lo que el índice de eficiencia se colocó en 17.3% al 1T23 (vs. 23.7% al 1T22 y 25.4% en un escenario base). Lo anterior, se explica por una reducción en los gastos de áreas centrales, así como una mayor eficiencia en sus procesos a través de su automatización.





## Rentabilidad y Solvencia

Referente al pago de impuestos netos 12m, este ascendió a un monto de P\$140.8m en marzo de 2023, en comparación al pago de P\$3.0m realizado el año pasado. Este incremento está relacionado con la planeación fiscal de la Arrendadora. Tras el pago de impuestos, el resultado neto 12m de BBVA Leasing ascendió a P\$502.0m a marzo de 2023 (vs. P\$512.0m a marzo de 2022 y P\$222.0m en un escenario base). Con ello la utilidad neta tuvo una disminución del -1.9%, lo cual se atribuye principalmente al pago de impuestos. Cabe mencionar que el resultado antes de impuestos a la utilidad mostró un incremento del 24.6%, el cual fue impulsado por el crecimiento de los ingresos por intereses, al control de estimaciones preventivas y al estricto control en la reducción del gasto de administración. De esta manera, el ROA Promedio cerró en 3.0% al 1T23 (vs. 2.8% al 1T22 y 1.3% en un escenario base). HR Ratings considera que la rentabilidad se encuentra en niveles adecuados.

En cuanto al perfil de solvencia, este mostró una mejora al cerrar en 33.9%, por el robustecimiento en el capital a través de la continua acumulación de utilidades (vs. 29.7% al 1T22 y 32.1% en un escenario base). HR Ratings considera que la solvencia se encuentra en niveles de fortaleza.

## Fondeo y Apalancamiento

Con respecto a la razón de apalancamiento ajustada esta disminuyó a 2.5x al 1T23 (vs. 3.5x al 1T22 y 2.6x en un escenario base). El comportamiento del indicador responde a un decremento de los pasivos con costo y un incremento en el capital contable debido a la acumulación de utilidades en ejercicios anteriores. Por otra parte, la razón de cuentas por cobrar vigente a deuda neta no presenta cambios y se mantiene en niveles adecuados de 1.5x al 1T23 (vs. 1.5x al 1T22 y 1.5x en un escenario base).



Credit  
Rating  
Agency

# BBVALMX 18-2

CEBURS de LP

BBVA Leasing México, S.A. de C.V.

HR AAA

Instituciones Financieras  
12 de julio de 2023

A NRSRO Rating\*

## Anexo - Escenario Base

Balance: BBVA Leasing México Escenario Base	Anual						1T22	1T23
	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P		
<b>ACTIVO</b>	<b>20,331</b>	<b>16,858</b>	<b>16,558</b>	<b>17,222</b>	<b>18,968</b>	<b>22,237</b>	<b>16,656</b>	<b>16,381</b>
Disponibilidades	77	24	48	71	82	68	144	55
Cuentas de Margen (Derivados)	168	168	168	168	168	168	168	168
Inversiones en Valores	1,918	411	196	21	25	29	332	19
Derivados	280	310	609	537	526	516	462	545
<b>Total Cartera de Crédito Neta</b>	<b>16,426</b>	<b>14,602</b>	<b>14,333</b>	<b>15,227</b>	<b>16,928</b>	<b>20,185</b>	<b>14,189</b>	<b>14,501</b>
<b>Cartera de Crédito Neta</b>	<b>16,426</b>	<b>14,602</b>	<b>14,333</b>	<b>15,227</b>	<b>16,928</b>	<b>20,185</b>	<b>14,189</b>	<b>14,501</b>
Cartera de Crédito	17,058	14,998	14,691	15,495	17,204	20,479	14,598	14,808
Cartera de Crédito Vigente	16,743	14,536	14,381	15,227	16,928	20,185	14,169	14,534
Cartera de Crédito Vencida	314	462	310	268	276	294	429	274
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-632	-395	-358	-268	-276	-294	-410	-308
Otras Cuentas por Cobrar <sup>1</sup>	123	239	375	223	245	270	311	223
Propiedades, Mobiliario y Equipo	461	349	244	285	300	303	312	223
Activos de Larga Duración Disponibles para la Venta	394	9	40	42	42	42	9	42
Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	364	444	516	604	604	604	456	604
Otros Activos <sup>2</sup>	121	302	30	45	49	53	273	1
Cargos Diferidos, Pagos Anticipados e Intangibles	121	302	30	45	49	53	273	1
<b>PASIVO</b>	<b>16,949</b>	<b>12,616</b>	<b>11,621</b>	<b>11,784</b>	<b>12,939</b>	<b>15,520</b>	<b>12,205</b>	<b>11,365</b>
<b>Pasivos Bursátiles</b>	<b>5,172</b>	<b>2,269</b>	<b>2,269</b>	<b>2,105</b>	<b>1,975</b>	<b>1,850</b>	<b>2,219</b>	<b>2,219</b>
<b>Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos</b>	<b>10,201</b>	<b>8,866</b>	<b>7,808</b>	<b>8,358</b>	<b>9,617</b>	<b>12,275</b>	<b>8,464</b>	<b>8,005</b>
De Corto Plazo	1,218	944	920	1,368	1,523	1,555	922	1,223
De Largo Plazo	8,983	7,922	6,888	6,990	8,095	10,720	7,543	6,782
Derivados	379	19	6	6	7	7	22	0
Otras Cuentas por Pagar	247	395	421	339	362	411	444	164
Impuestos a la Utilidad por Pagar	125	358	376	266	256	255	398	109
Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar	122	37	45	73	107	156	47	55
<b>Créditos Diferidos y Cobros Anticipados</b>	<b>950</b>	<b>1,067</b>	<b>1,118</b>	<b>977</b>	<b>977</b>	<b>977</b>	<b>1,056</b>	<b>977</b>
<b>CAPITAL CONTABLE</b>	<b>3,382</b>	<b>4,242</b>	<b>4,936</b>	<b>5,437</b>	<b>6,029</b>	<b>6,716</b>	<b>4,451</b>	<b>5,016</b>
<b>Participación Controladora</b>	<b>3,382</b>	<b>4,242</b>	<b>4,936</b>	<b>5,437</b>	<b>6,029</b>	<b>6,716</b>	<b>4,451</b>	<b>5,016</b>
<b>Capital Contribuido</b>	<b>875</b>	<b>875</b>	<b>875</b>	<b>875</b>	<b>875</b>	<b>875</b>	<b>875</b>	<b>875</b>
<b>Capital Ganado</b>	<b>2,507</b>	<b>3,367</b>	<b>4,061</b>	<b>4,562</b>	<b>5,154</b>	<b>5,841</b>	<b>3,576</b>	<b>4,141</b>
Reservas de Capital	170	175	175	202	232	266	175	175
Resultado de Ejercicios Anteriores	2,475	2,565	3,145	3,592	4,108	4,665	3,145	3,620
Efecto Acumulado por Conversión	-233	47	267	222	222	222	159	222
Resultado Neto	95	580	474	545	592	687	96	124
<b>Deuda Neta</b>	<b>13,477</b>	<b>10,408</b>	<b>9,231</b>	<b>9,840</b>	<b>10,967</b>	<b>13,519</b>	<b>9,767</b>	<b>9,604</b>
<b>Portafolio Total (AF + AP)</b>	<b>17,568</b>	<b>15,399</b>	<b>14,993</b>	<b>15,796</b>	<b>17,521</b>	<b>20,799</b>	<b>14,976</b>	<b>15,086</b>

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por EY Parthenon, proporcionada por la Empresa.

\*Proyecciones realizadas a partir del 2T23.

<sup>1</sup> Otras cuentas por cobrar: cuentas relacionadas al arrendamiento operativo y administración de flotillas.

<sup>2</sup> Otros activos: impuestos por recuperar

<b>CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>510.0</b>	<b>401.1</b>	<b>302.2</b>	<b>300.9</b>	<b>316.8</b>	<b>319.9</b>	<b>377.6</b>	<b>278.0</b>
Valor de Contratos en Arrendamiento Total	510.0	401.1	302.2	300.9	316.8	319.9	377.6	278.0

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por EY Parthenon, proporcionada por la Empresa.





Credit  
Rating  
Agency

# BBVALMX 18-2

CEBURS de LP

BBVA Leasing México, S.A. de C.V.

HR AAA

Instituciones Financieras  
12 de julio de 2023

A NRSRO Rating\*

Estado de Resultados: BBVA Leasing México	Anual						Acumulado	
	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	1T22	1T23
<b>Escenario Base</b>								
<b>Ingresos por Intereses y Rentas</b>	1,504	1,301	1,361	1,508	1,548	1,740	302	398
Ingresos por Intereses	1,504	1,301	1,361	1,508	1,548	1,740	302	398
<b>Gastos por Intereses y Depreciación</b>	845	651	628	756	771	862	138	192
<b>Margen Financiero</b>	660	650	733	752	777	877	164	206
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	424	-43	43	64	95	108	17	18
<b>Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios</b>	235	693	689	688	682	769	147	188
Comisiones y Tarifas Cobradas	-6	-4	-2	-2	-3	-4	-1	-0
Resultado por Intermediación	-18	1	-20	-70	-29	-13	-14	-44
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación <sup>1</sup>	77	67	103	133	116	130	45	51
<b>Ingresos (Egresos) Totales de la Operación</b>	288	757	769	749	766	883	177	194
Gastos de Administración y Promoción	116	141	149	141	144	162	36	32
<b>Resultado de la Operación</b>	172	616	621	608	622	721	141	163
<b>Resultado antes de Impuestos a la Utilidad</b>	172	616	621	608	622	721	141	163
Impuestos a la Utilidad Causados	23	235	313	253	179	205	105	108
Impuestos a la Utilidad Diferidos (Netos)	53	-200	-167	-190	-150	-171	-60	-69
<b>Resultado Neto</b>	95	580	474	545	592	687	96	124

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por EY Parthenon, proporcionada por la Empresa.

<sup>1</sup>Otros ingresos de la Operación: rentas adicionales, ventas de activo fijo, reservas operativas, castigos, provisiones.

\*Proyecciones realizadas a partir del 2T23.

Métricas Financieras	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	1T22	1T23
Índice de Morosidad	1.8%	3.0%	2.1%	1.7%	1.6%	1.4%	2.9%	1.8%
Índice de Morosidad Ajustado	2.9%	4.2%	2.6%	2.6%	2.1%	1.8%	4.2%	2.8%
MIN Ajustado	1.2%	3.8%	4.3%	4.3%	4.0%	3.9%	3.7%	4.6%
Índice de Cobertura	2.0	0.9	1.2	1.0	1.0	1.0	1.0	1.1
Índice de Eficiencia	16.3%	19.7%	18.3%	17.4%	16.8%	16.3%	23.7%	17.3%
ROA Promedio	0.5%	3.1%	2.9%	3.3%	3.3%	3.4%	2.8%	3.0%
Índice de Capitalización	17.9%	27.6%	33.3%	34.8%	34.8%	32.6%	29.7%	33.9%
Razón de Apalancamiento Ajustada	5.3	3.9	2.6	2.2	2.1	2.2	3.5	2.5
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.3	1.4	1.6	1.6	1.6	1.5	1.5	1.5
Spread de Tasas	2.3%	2.4%	2.6%	2.1%	2.0%	2.1%	2.3%	2.6%
Tasa Activa	7.6%	7.1%	8.6%	9.4%	9.0%	8.9%	7.0%	9.2%
Tasa Pasiva	5.3%	4.7%	6.0%	7.4%	7.0%	6.8%	4.7%	6.6%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por EY Parthenon, proporcionada por la Empresa.



Credit  
Rating  
Agency

# BBVALMX 18-2

CEBURS de LP

BBVA Leasing México, S.A. de C.V.

HR AAA

Instituciones Financieras  
12 de julio de 2023

A NRSRO Rating\*

Estado de Flujo de Efectivo: BBVA Leasing México	Anual						Acumulado	
	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	1T22	1T23
<b>Escenario Base</b>								
<b>Resultado Neto</b>	95	580	474	545	592	687	96	124
<b>Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:</b>	<b>658</b>	<b>150</b>	<b>347</b>	<b>136</b>	<b>95</b>	<b>108</b>	<b>94</b>	<b>89</b>
Depreciaciones del Propiedades, Mobiliario y Equipo	157	157	157	32	0	0	32	32
Propiedades, Mobiliario y Equipo en Arrendamiento	157	157	157	32	0	0	32	32
Provisiones	424	-43	43	64	95	108	17	18
Impuestos a la Utilidad Causados y Diferidos	77	36	146	39	0	0	44	39
<b>Actividades de Operación</b>								
Cambio en Inversiones en Valores	-1,918	1,507	216	174	-4	-4	79	177
Cambio en Derivados (Activos)	-270	-30	-299	72	11	10	-152	64
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	525	1,867	226	-958	-1,796	-3,365	396	-186
Cambio en Otras Cuentas por Cobrar	-343	-231	-355	25	-22	-25	-129	25
Cambio en Activos de Larga Duración Disponibles para la Venta	-390	385	-31	-2	0	0	0	-2
Cambio en Otros Activos Operativos (Netos)	337	-181	272	-15	-4	-4	29	29
Cambio Pasivos Bursátiles	-2,454	-2,903	1	-164	-130	-125	-50	-50
Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	2,512	-1,335	-1,059	550	1,260	2,658	-402	197
Cambio en Derivados (Pasivo)	144	-361	-12	-0	1	-0	3	-6
Cambio en Otras Cuentas por Pagar	0	0	0	175	24	49	0	0
Cambio en Otros Pasivos Operativos	482	266	76	-397	0	0	38	-397
<b>Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación</b>	<b>-1,376</b>	<b>-1,017</b>	<b>-965</b>	<b>-540</b>	<b>-660</b>	<b>-806</b>	<b>-188</b>	<b>-150</b>
<b>Actividades de Inversión</b>								
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	53	-45	-52	-73	-15	-3	4	-12
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo en Arrendamiento	53	-45	-52	-73	-15	-3	4	-12
<b>Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión</b>	<b>53</b>	<b>-45</b>	<b>-52</b>	<b>-73</b>	<b>-15</b>	<b>-3</b>	<b>4</b>	<b>-12</b>
<b>Actividades de Financiamiento</b>								
Cobro por Emisión de Acciones	173	-0	0	0	0	0	0	0
Otros	-72	280	220	-44	0	0	113	-44
<b>Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento</b>	<b>101</b>	<b>280</b>	<b>220</b>	<b>-44</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>113</b>	<b>-44</b>
<b>Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo</b>	<b>-469</b>	<b>-53</b>	<b>24</b>	<b>23</b>	<b>11</b>	<b>-13</b>	<b>119</b>	<b>7</b>
<b>Efectos por Cambios en el Valor del Efectivo y Equivalentes de Efectivo</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio del Periodo</b>	<b>547</b>	<b>77</b>	<b>24</b>	<b>48</b>	<b>71</b>	<b>82</b>	<b>24</b>	<b>48</b>
<b>Efectivo y equivalentes de Efectivo al Final del Periodo</b>	<b>77</b>	<b>24</b>	<b>48</b>	<b>71</b>	<b>82</b>	<b>68</b>	<b>144</b>	<b>55</b>

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por EY Parthenon, proporcionada por la Empresa.

\*Proyecciones realizadas a partir del 2T23.

Flujo Libre de Efectivo	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	1T22	1T23
Resultado Neto	95	580	474	545	592	687	96	124
+ Estimaciones Preventivas	424	-43	43	64	95	108	17	18
+ Depreciación y Amortización	157	157	157	32	0	0	32	32
- Castigos de Cartera	-203	-193	-81	-154	-87	-87	-3	-32
+Cambios en Cuentas por Cobrar	-343	-231	-355	25	-22	-25	-129	25
+Cambios en Cuentas por Pagar	0	0	0	175	24	49	0	0
<b>FLE</b>	<b>130</b>	<b>270</b>	<b>239</b>	<b>687</b>	<b>601</b>	<b>732</b>	<b>14</b>	<b>168</b>



Credit  
Rating  
Agency

# BBVALMX 18-2

CEBURS de LP

BBVA Leasing México, S.A. de C.V.

HR AAA

Instituciones Financieras  
12 de julio de 2023

A NRSRO Rating\*

## Anexo - Escenario de Estrés

Balance: BBVA Leasing México Escenario de Estrés	Anual						1T22	1T23
	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P		
<b>ACTIVO</b>	<b>20,331</b>	<b>16,858</b>	<b>16,558</b>	<b>16,349</b>	<b>17,213</b>	<b>19,934</b>	<b>16,656</b>	<b>16,381</b>
Disponibilidades	77	24	48	61	18	42	144	55
Cuentas de Margen (Derivados)	168	168	168	168	168	168	168	168
Inversiones en Valores	1,918	411	196	20	20	21	332	19
Derivados	280	310	609	529	508	488	462	545
<b>Total Cartera de Crédito Neta</b>	<b>16,426</b>	<b>14,602</b>	<b>14,333</b>	<b>14,396</b>	<b>15,280</b>	<b>17,984</b>	<b>14,189</b>	<b>14,501</b>
<b>Cartera de Crédito Neta</b>	<b>16,426</b>	<b>14,602</b>	<b>14,333</b>	<b>14,396</b>	<b>15,280</b>	<b>17,984</b>	<b>14,189</b>	<b>14,501</b>
Cartera de Crédito	17,058	14,998	14,691	15,395	16,758	19,293	14,598	14,808
Cartera de Crédito Vigente	16,743	14,536	14,381	14,626	15,834	18,286	14,169	14,534
Cartera de Crédito Vencida	314	462	310	768	924	1,006	429	274
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-632	-395	-358	-999	-1,478	-1,308	-410	-308
Otras Cuentas por Cobrar <sup>1</sup>	123	239	375	223	245	245	311	223
Propiedades, Mobiliario y Equipo	461	349	244	261	275	286	312	223
Activos de Larga Duración Disponibles para la Venta	394	9	40	43	45	47	9	42
Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	364	444	516	604	604	604	456	604
Otros Activos <sup>2</sup>	121	302	30	45	49	49	273	1
<b>PASIVO</b>	<b>16,949</b>	<b>12,616</b>	<b>11,621</b>	<b>11,764</b>	<b>12,826</b>	<b>15,142</b>	<b>12,205</b>	<b>11,365</b>
Pasivos Bursátiles	5,172	2,269	2,269	2,105	1,850	1,770	2,219	2,219
<b>Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos</b>	<b>10,201</b>	<b>8,866</b>	<b>7,808</b>	<b>8,339</b>	<b>9,631</b>	<b>12,028</b>	<b>8,464</b>	<b>8,005</b>
De Corto Plazo	1,218	944	920	1,306	1,493	1,540	922	1,223
De Largo Plazo	8,983	7,922	6,888	7,033	8,138	10,488	7,543	6,782
Derivados	379	19	6	5	5	5	22	0
Otras Cuentas por Pagar	247	395	421	339	364	363	444	164
Impuestos a la Utilidad por Pagar	125	358	376	265	255	254	398	109
Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar	122	37	45	74	109	109	47	55
<b>Créditos Diferidos y Cobros Anticipados</b>	<b>950</b>	<b>1,067</b>	<b>1,118</b>	<b>977</b>	<b>977</b>	<b>977</b>	<b>1,056</b>	<b>977</b>
<b>CAPITAL CONTABLE</b>	<b>3,382</b>	<b>4,242</b>	<b>4,936</b>	<b>4,585</b>	<b>4,387</b>	<b>4,791</b>	<b>4,451</b>	<b>5,016</b>
Participación Controladora	3,382	4,242	4,936	4,585	4,387	4,791	4,451	5,016
Capital Contribuido	875	875	875	875	875	875	875	875
<b>Capital Ganado</b>	<b>2,507</b>	<b>3,367</b>	<b>4,061</b>	<b>3,710</b>	<b>3,512</b>	<b>3,916</b>	<b>3,576</b>	<b>4,141</b>
Reservas de Capital	170	175	175	160	150	150	175	175
Resultado de Ejercicios Anteriores	2,475	2,565	3,145	3,635	3,337	3,139	3,145	3,620
Efecto Acumulado por Conversión	-233	47	267	222	222	222	159	222
Resultado Neto	95	580	474	-308	-198	405	96	124
<b>Deuda Neta</b>	<b>13,477</b>	<b>10,408</b>	<b>9,231</b>	<b>9,839</b>	<b>10,939</b>	<b>13,252</b>	<b>9,767</b>	<b>9,604</b>
<b>Portafolio Total (AF + AP)</b>	<b>17,568</b>	<b>15,399</b>	<b>14,993</b>	<b>15,655</b>	<b>17,032</b>	<b>19,578</b>	<b>14,976</b>	<b>15,086</b>

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual PY Parthenon proporcionada por la Empresa.

\*Proyecciones realizadas a partir del 2T23.

<sup>1</sup> Otras cuentas por cobrar: cuentas relacionadas al arrendamiento operativo y administración de flotillas.

<sup>2</sup> Otros activos: impuestos por recuperar

<b>CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>510.0</b>	<b>401.1</b>	<b>302.2</b>	<b>260.0</b>	<b>274.0</b>	<b>284.9</b>	<b>377.6</b>	<b>278.0</b>
Valor de Contratos en Arrendamiento Total	510.0	401.1	302.2	260.0	274.0	284.9	377.6	278.0

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual PY Parthenon proporcionada por la Empresa.



Credit  
Rating  
Agency

# BBVALMX 18-2

CEBURS de LP

BBVA Leasing México, S.A. de C.V.

HR AAA

Instituciones Financieras  
12 de julio de 2023

A NRSRO Rating\*

Estado de Resultados: BBVA Leasing México Escenario de Estrés	Anual						Acumulado	
	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	1T22	1T23
Ingresos por Intereses y Rentas	1,504	1,301	1,361	1,496	1,485	1,618	302	398
Gastos por Intereses y Depreciación	845	651	628	766	806	929	138	192
Margen Financiero	660	650	733	731	678	689	164	206
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	424	-43	43	868	744	143	17	18
<b>Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios</b>	<b>235</b>	<b>693</b>	<b>689</b>	<b>-137</b>	<b>-66</b>	<b>546</b>	<b>147</b>	<b>188</b>
Comisiones y Tarifas Cobradas	-6	-4	-2	-2	-3	-3	-1	-0
Resultado por Intermediación	-18	1	-20	-70	-50	-51	-14	-44
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación <sup>1</sup>	77	67	103	107	79	87	45	51
<b>Ingresos (Egresos) Totales de la Operación</b>	<b>288</b>	<b>757</b>	<b>769</b>	<b>-101</b>	<b>-40</b>	<b>579</b>	<b>177</b>	<b>194</b>
Gastos de Administración y Promoción	116	141	149	168	159	174	36	32
<b>Resultado antes de Impuestos a la Utilidad</b>	<b>172</b>	<b>616</b>	<b>621</b>	<b>-269</b>	<b>-198</b>	<b>405</b>	<b>141</b>	<b>163</b>
Impuestos a la Utilidad Causados	23	235	313	108	0	0	105	108
Impuestos a la Utilidad Diferidos (Netos)	53	-200	-167	-69	0	0	-60	-69
<b>Resultado Neto</b>	<b>95</b>	<b>580</b>	<b>474</b>	<b>-308</b>	<b>-198</b>	<b>405</b>	<b>96</b>	<b>124</b>

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual PY Parthenon proporcionada por la Empresa.

<sup>1</sup>Otros ingresos de la Operación: rentas adicionales, ventas de activo fijo, reservas operativas, castigos, provisiones.

\*Proyecciones realizadas a partir del 2T23.

Métricas Financieras	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	1T22	1T23
Índice de Morosidad	1.8%	3.0%	2.1%	4.9%	5.4%	5.1%	2.9%	1.8%
Índice de Morosidad Ajustado	2.9%	4.2%	2.6%	6.3%	6.9%	6.6%	4.2%	2.8%
MIN Ajustado	1.2%	3.8%	4.3%	-0.9%	-0.4%	2.9%	3.7%	4.6%
Índice de Cobertura	2.0	0.9	1.2	1.3	1.6	1.3	1.0	1.1
Índice de Eficiencia	16.3%	19.7%	18.3%	21.9%	22.5%	24.1%	23.7%	17.3%
ROA Promedio	0.5%	3.1%	2.9%	-1.9%	-1.2%	2.2%	2.8%	3.0%
Índice de Capitalización	17.9%	27.6%	33.3%	31.1%	28.1%	26.1%	29.7%	33.9%
Razón de Apalancamiento Ajustada	5.3	3.9	2.6	2.4	2.8	3.0	3.5	2.5
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.3	1.4	1.6	1.5	1.5	1.4	1.5	1.5
Spread de Tasas	2.3%	2.4%	2.6%	1.9%	1.4%	1.2%	2.3%	2.6%
Tasa Activa	7.6%	7.1%	8.6%	9.4%	8.8%	8.6%	7.0%	9.2%
Tasa Pasiva	5.3%	4.7%	6.0%	7.5%	7.4%	7.4%	4.7%	6.6%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual PY Parthenon proporcionada por la Empresa.





Credit  
Rating  
Agency

# BBVALMX 18-2

CEBURS de LP

BBVA Leasing México, S.A. de C.V.

HR AAA

Instituciones Financieras  
12 de julio de 2023

A NRSRO Rating\*

Estado de Flujo de Efectivo: BBVA Leasing México Escenario de Estrés	Anual						Acumulado	
	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	1T22	1T23
<b>Resultado Neto</b>	95	580	474	-308	-198	405	96	124
<b>Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:</b>	<b>658</b>	<b>150</b>	<b>347</b>	<b>939</b>	<b>744</b>	<b>143</b>	<b>94</b>	<b>89</b>
Depreciaciones del Propiedades, Mobiliario y Equipo	157	157	157	32	0	0	32	32
Propiedades, Mobiliario y Equipo en Arrendamiento	157	157	157	32	0	0	32	32
Provisiones	424	-43	43	868	744	143	17	18
Impuestos a la Utilidad Causados y Diferidos	77	36	146	39	0	0	44	39
<b>Actividades de Operación</b>								
Cambio en Inversiones en Valores	-1,918	1,507	216	176	-1	-1	79	177
Cambio en Derivados (Activos)	-270	-30	-299	80	21	20	-152	64
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	525	1,867	226	-931	-1,628	-2,848	396	-186
Cambio en Otras Cuentas por Cobrar	-343	-231	-355	25	-22	0	-129	25
Cambio en Activos de Larga Duración Disponibles para la Venta	-390	385	-31	-3	-2	-2	0	-2
Cambio en Otros Activos Operativos (Netos)	337	-181	272	-15	-4	0	29	29
Cambio Pasivos Bursátiles	-2,454	-2,903	1	-164	-255	-80	-50	-50
Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	2,512	-1,335	-1,059	531	1,292	2,397	-402	197
Cambio en Derivados (Pasivo)	144	-361	-12	-2	0	0	3	-6
Cambio en Otras Cuentas por Pagar	0	0	0	175	24	-1	0	0
Cambio en Otros Pasivos Operativos	482	266	76	-397	0	0	38	-397
<b>Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación</b>	<b>-1,376</b>	<b>-1,017</b>	<b>-965</b>	<b>-524</b>	<b>-574</b>	<b>-514</b>	<b>-188</b>	<b>-150</b>
<b>Actividades de Inversión</b>								
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	53	-45	-52	-50	-14	-11	4	-12
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo en Arrendamiento	53	-45	-52	-50	-14	-11	4	-12
<b>Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión</b>	<b>53</b>	<b>-45</b>	<b>-52</b>	<b>-50</b>	<b>-14</b>	<b>-11</b>	<b>4</b>	<b>-12</b>
<b>Actividades de Financiamiento</b>								
Otros	-72	280	220	-44	0	0	113	-44
<b>Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento</b>	<b>101</b>	<b>280</b>	<b>220</b>	<b>-44</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>113</b>	<b>-44</b>
<b>Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo</b>	<b>-469</b>	<b>-53</b>	<b>24</b>	<b>13</b>	<b>-42</b>	<b>23</b>	<b>119</b>	<b>7</b>
<b>Efectos por Cambios en el Valor del Efectivo y Equivalentes de Efectivo</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio del Periodo</b>	<b>547</b>	<b>77</b>	<b>24</b>	<b>48</b>	<b>61</b>	<b>18</b>	<b>24</b>	<b>48</b>
<b>Efectivo y equivalentes de Efectivo al Final del Periodo</b>	<b>77</b>	<b>24</b>	<b>48</b>	<b>61</b>	<b>18</b>	<b>42</b>	<b>144</b>	<b>55</b>

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual PY Parthenon proporcionada por la Empresa.

\*Proyecciones realizadas a partir del 2T23.

Flujo Libre de Efectivo	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	1T22	1T23
Resultado Neto	95	580	474	-308	-198	405	96	124
+ Estimaciones Preventivas	424	-43	43	868	744	143	17	18
+ Depreciación y Amortización	157	157	157	32	0	0	32	32
- Castigos de Cartera	-203	-193	-81	-227	-265	-277	-3	-32
+Cambios en Cuentas por Cobrar	-343	-231	-355	25	-22	0	-129	25
+Cambios en Cuentas por Pagar	0	0	0	175	24	-1	0	0
<b>FLE</b>	<b>130</b>	<b>270</b>	<b>239</b>	<b>566</b>	<b>283</b>	<b>270</b>	<b>14</b>	<b>168</b>



## 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.

**Cartera Total.** Cartera de Crédito Vigente + Cartera de Crédito Vencida.

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

**Deuda Neta.** Pasivos Bursátiles + Préstamos Bancarios + Derivados (pasivo) – Disponibilidades – Inversiones en Valores – Derivados (activo)

**Flujo Libre de Efectivo.** Resultado Neto + Estimaciones Preventivas – Castigos + Depreciación y Amortización + Cambios Cuentas por Pagar + Cambios en Cuentas por Cobrar.

**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.** Pasivos Bursátiles + Préstamos Bancarios

**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**

**BBVALMX 18-2**

**CEBURS de LP**

**BBVA Leasing México, S.A. de C.V.**

**HR AAA**

Instituciones Financieras  
12 de julio de 2023

A NRSRO Rating\*

## 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

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

#### Vicepresidente del Consejo de Administración

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

### Análisis

#### Dirección General de Análisis / Análisis Económico

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

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

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

#### FP Estructuradas / Infraestructura

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

#### FP Quirografarias / Deuda Soberana

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

#### Instituciones Financieras / ABS

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

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

#### Corporativos / ABS

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

#### Sustainable Impact / ESG

Luisa Adame +52 55 1253 6545  
luisa.adame@hrratings.com

### Regulación

#### Dirección General de Cumplimiento

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

José González +52 55 8647 3810  
jose.gonzalez@hrratings.com

### Negocios

#### Dirección de Desarrollo de Negocios

Verónica Cordero +52 55 1500 0765  
veronica.cordero@hrratings.com

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

Carmen Oyoque +52 55 5105 6746  
carmen.oyoque@hrratings.com

### Operaciones

#### Dirección de Operaciones

Odette Rivas +52 55 1500 0769  
odette.rivas@hrratings.com



**A NRSRO Rating\***

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) 15 00 31 30  
Estados Unidos: 2990 Ponce de Leon Boulevard, Suite 401, Coral Gables, FL 33134. Tel. +1 (786) 464 0500

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), Enero 2023**

**Metodología de Calificación para Instituciones Financieras No Bancarias (México), Febrero 2022**

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

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

Calificación anterior	HR AAA / Perspectiva Estable
Fecha de última acción de calificación	12 de julio de 2022
Período que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación.	4T19 – 1T23
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información financiera trimestral interna y anual dictaminada por EY Parthenon 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 6 de julio de 2022 Calificación de contraparte de mxAAA con Perspectiva Estable para BBVA Bancomer otorgada por Fitch Ratings el 1 de diciembre de 2022 Calificación de contraparte de mxAAA con Perspectiva Estable para BBVA Bancomer otorgada por Moody's el 12 de mayo de 2022
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](http://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](http://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

\*HR Ratings de México, S.A. de C.V. (HR Ratings) es una institución calificadora de valores registrada ante la Securities and Exchange Commission (SEC) de los Estados Unidos de Norteamérica como una NRSRO para este tipo de calificación. El reconocimiento de HR Ratings como una NRSRO está limitado a activos gubernamentales, corporativos e instituciones financieras, descritos en la cláusula (v) de la sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act of 1934.



Credit  
Rating  
Agency

# BBVALMX 18-2

CEBURS de LP

BBVA Leasing México, S.A. de C.V.

# HR AAA

Instituciones Financieras  
12 de julio de 2023

*A NRSRO Rating\**

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).