

BBVALMX
LP
HR AAA
Perspectiva
Estable

BBVALMX
CP
HR+1

Instituciones Financieras
1 de julio de 2024
A NRSRO Rating**

2022

HR AAA

Perspectiva Estable

2023

HR AAA

Perspectiva Estable

2024

HR AAA

Perspectiva Estable



Oscar Herrera, CFA

oscar.herrera@hrratings.com

Subdirector de Instituciones Financieras
/ ABS

Analista Responsable



Juan Pablo Martínez

juanpablo.martinez@hrratings.com

Analista



Angel García

angel.garcia@hrratings.com

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones
Financieras / ABS



Roberto Soto

roberto.soto@hrratings.com

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones
Financieras / ABS

HR Ratings ratificó las calificaciones 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 la Arrendadora con BBVA México². Además, se considera en la calificación el soporte financiero brindado a través de una línea de crédito por USD\$570 millones (m) como parte de Grupo BBVA³. En relación con la situación financiera de la Arrendadora, se observó una mejora en su índice de capitalización en el primer trimestre de 2024 (1T24), como resultado de un robustecimiento del capital por la continua acumulación de utilidades, al cerrar en un nivel de 34.1% (vs. 33.9% al 1T23 y 35.1% en un escenario base). Además, la rentabilidad también se mostró al alza derivado de mayores ingresos por intereses y a la liberación de estimaciones preventivas, por lo que el ROA Promedio se mostró en niveles de 4.9% al 1T24 (vs. 3.0% al 1T23 y 3.3% 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 1.6% y 1.8%, lo cual se atribuye al fortalecimiento de los modelos de seguimiento de riesgos y a la reducción de los castigos reales (vs. 1.8% y 2.8% al 1T23 y 1.7% y 2.3% en un escenario base). En cuanto a criterios ESG, la Arrendadora se muestra en un nivel superior en Gobierno Corporativo.

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

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

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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Supuestos y Resultados: BBVA Leasing

Cifras en Millones de Pesos	Trimestral		Anual			Escenario Base			Escenario de Estrés		
	1T23	1T24	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	2024P*	2025P	2026P
Portafolio Total	15,086.4	17,248.6	15,398.8	14,993.1	17,082.6	18,790.5	21,052.2	23,991.1	18,450.6	20,303.7	22,739.9
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación 12m	786.9	1,311.1	756.8	769.3	1,157.6	1,203.7	1,324.3	1,382.8	-16.4	462.6	689.0
Gastos de Administración 12m	144.1	175.2	140.5	148.7	140.5	348.5	261.2	214.3	373.4	354.4	278.1
Resultado Neto 12m	502.0	860.8	580.3	474.4	759.9	612.6	797.5	856.2	-444.5	69.4	313.1
Índice de Morosidad	1.8%	1.6%	3.0%	2.1%	1.5%	1.7%	1.8%	1.9%	7.4%	9.0%	9.1%
Índice de Morosidad Ajustado	2.8%	1.8%	4.2%	2.6%	2.1%	1.9%	2.0%	2.1%	7.8%	9.9%	10.1%
MIN Ajustado	4.6%	6.2%	3.8%	4.3%	5.9%	4.9%	4.4%	4.1%	-1.7%	0.7%	1.5%
Índice de Eficiencia	17.3%	13.6%	19.7%	18.3%	12.2%	26.8%	18.3%	14.2%	31.8%	31.5%	23.5%
ROA Promedio	3.0%	4.9%	3.1%	2.9%	4.4%	3.2%	3.7%	3.6%	-2.4%	0.4%	1.5%
Índice de Capitalización	33.9%	34.1%	27.6%	33.3%	33.1%	33.5%	33.7%	33.3%	30.0%	28.1%	26.7%
Razón de Apalancamiento Ajustada	2.5	2.2	3.9	2.6	2.3	2.2	2.2	2.2	2.4	2.8	2.9
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.5	1.5	1.4	1.6	1.5	1.5	1.5	1.5	1.4	1.4	1.3
Spread de Tasas	2.6%	3.3%	2.4%	2.6%	3.0%	2.6%	2.5%	2.6%	2.1%	1.6%	1.8%

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

*Proyecciones realizadas a partir del 2T24 en un escenario base y estrés.

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **Sanos niveles de solvencia, con un índice de capitalización de 34.1% al 1T24 (vs. 33.9% al 1T23 y 35.1% en el escenario base).** La continua generación de utilidades ha mejorado la posición de solvencia de la Arrendadora, a pesar del crecimiento en el volumen de activos productivos promedio.
- **Fortalecimiento en los niveles de rentabilidad, con un ROA Promedio en niveles de 4.9% al 1T24 (vs. 3.0% al 1T23 y 3.3% en el escenario base).** Un crecimiento de cartera sostenido sumado a una mayor tasa activa ha llevado a la Arrendadora a mostrar su mejor nivel histórico de ingresos por intereses, lo que tuvo un impacto positivo en la rentabilidad.
- **Mejora en la calidad de la cartera, con un índice de morosidad y morosidad ajustado de 1.6% y 1.8% al 1T24 (vs. 1.8% y 2.8% al 1T23 y 1.7% y 2.3% en el escenario base).** La mejora en los modelos de seguimiento de riesgos y la reducción de castigos reales ha fortalecido la operación de crédito de la Arrendadora. Los castigos realizados 12m fueron de P\$39.8m en marzo de 2024 (vs. P\$146.4m en marzo de 2023).
- **Reducción en los niveles de apalancamiento, con una razón de apalancamiento ajustada en niveles de 2.2x al 1T24 (vs. 2.5x al 1T23 y 2.2x en el escenario base).** Un crecimiento mayor en el capital contable que en los pasivos ha hecho que la Arrendadora muestre una reducción en su apalancamiento.

Expectativas para Periodos Futuros

- **Niveles adecuados en su posición de solvencia, con un índice de capitalización de 33.3% al cierre de 2026.** Una constante generación de utilidades que fortalezca el capital mantendría el ICAP en niveles sanos, a pesar del crecimiento en los activos productivos.
- **Mejora gradual en su rentabilidad, con un ROA Promedio de 3.6% al cierre de 2026.** La implementación de nuevos proyectos de la Arrendadora fomentará un crecimiento en el resultado neto.
- **Se esperaría que los niveles de morosidad se incrementen y lleguen a un nivel de 1.9% al cierre de 2026.** Este crecimiento iría en línea con una mayor operación de crédito por parte de la Arrendadora.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

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\$570m proveniente del Banco, el cual mantiene una calificación en escala local equivalente a HR AAA con Perspectiva Estable, otorgada por otras agencias calificadoras.
- **Moderada concentración en sus diez clientes principales.** Disminución en la concentración de clientes principales con **respecto** al capital contable 1.0x al 1T24 (vs. 1.1x al 1T23). Lo anterior es resultado de una mayor colocación de arrendamientos en el mercado y una adecuada pulverización de su cartera de clientes.
- **Etiqueta superior en ESG en factores ambientales y gobierno corporativo.** La Arrendadora, alineada con las políticas del Grupo, se ha enfocado en financiar proyectos sostenibles y reducir su huella ambiental, con lo que ha demostrado su compromiso de sostenibilidad.

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 promedio 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 escala local de HR AAA. Una baja en esta podría implicar una modificación en la calificación de BBVA Leasing.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Base: Balance Financiero

Escenario Base	Anual						Acumulado	
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	1T23	1T24
ACTIVO	16,858	16,558	18,518	20,129	22,349	25,155	16,381	18,660
Disponibilidades	24	48	46	58	82	53	55	74
Crédito Mercantil	168	168	168	168	168	168	168	168
Inversiones en Valores	411	196	0	0	0	0	19	0
Derivados	310	609	161	218	214	214	545	221
Total Cartera de Crédito Neta	14,602	14,333	16,623	18,328	20,528	23,364	14,501	16,813
Cartera de Crédito Neta	14,602	14,333	16,623	18,328	20,528	23,364	14,501	16,813
Cartera de Crédito	14,998	14,691	16,877	18,642	20,904	23,817	14,808	17,056
Cartera de Crédito Vigente	14,536	14,381	16,620	18,328	20,528	23,364	14,534	16,784
Cartera de Crédito Vencida	462	310	257	314	376	453	274	272
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-395	-358	-254	-314	-376	-453	-308	-244
Otras Cuentas por Cobrar ¹	239	375	475	359	360	361	223	358
Propiedades, Mobiliario y Equipo	349	244	156	140	140	140	223	140
Activos de Larga Duración Disponibles para la Venta	9	40	50	45	45	45	42	45
Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	444	516	593	560	560	560	604	560
Otros Activos ²	302	30	246	253	251	250	1	280
Cargos Diferidos, Pagos Anticipados e Intangibles	302	30	246	253	251	250	1	280
PASIVO	12,616	11,621	12,953	13,928	15,349	17,300	11,365	12,846
Pasivos Bursátiles	2,269	2,269	2,270	2,220	2,220	2,220	2,219	2,220
Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	8,866	7,808	9,487	10,578	11,999	13,941	8,005	9,637
De Corto Plazo	944	920	2,291	2,087	1,663	1,750	1,223	2,448
De Largo Plazo	7,922	6,888	7,196	8,491	10,337	12,191	6,782	7,189
Derivados	19	6	15	15	15	15	0	15
Otras Cuentas por Pagar	395	421	451	369	369	379	164	229
Impuestos a la Utilidad por Pagar	358	376	386	266	258	258	109	132
Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar	37	45	65	103	111	121	55	97
Créditos Diferidos y Cobros Anticipados	1,067	1,118	730	745	745	745	977	745
CAPITAL CONTABLE	4,242	4,936	5,565	6,202	6,999	7,855	5,016	5,814
Participación Controladora	4,242	4,936	5,565	6,202	6,999	7,855	5,016	5,814
Capital Contribuido	875							
Capital Ganado	3,367	4,061	4,690	5,327	6,124	6,980	4,141	4,939
Reservas de Capital	175	175	175	206	246	246	175	175
Resultado de Ejercicios Anteriores	2,565	3,145	3,620	4,349	4,922	5,719	3,620	4,380
Efecto Acumulado por Conversión	47	267	135	159	159	159	222	159
Resultado Neto	580	474	760	613	797	856	124	225
Deuda Neta	10,408	9,231	11,565	12,538	13,939	15,909	9,604	11,576
Portafolio Total (AF + AP)	15,399	14,993	17,083	18,790	21,052	23,991	15,086	17,249

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

¹ Otras cuentas por cobrar: cuentas relacionadas al arrendamiento operativo y administración de flotas.

² Otros activos: impuestos por recuperar

CUENTAS DE ORDEN	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	1T23	1T24
Valor de Contratos en Arrendamiento Total	401.1	302.2	205.2	148.4	148.4	174.6	278.0	192.3

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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Base: Estado de Resultados

Escenario Base	Anual						Acumulado	
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	1T23	1T24
Ingresos por Intereses y Rentas	1,301	1,361	1,799	2,031	2,011	1,980	398	517
Gastos por Intereses y Depreciación	651	628	856	1,052	1,012	921	192	249
Margen Financiero	650	733	943	979	1,000	1,060	206	268
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-43	43	-4	96	105	129	18	-2
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	693	689	946	883	895	931	188	270
Comisiones y Tarifas Cobradas	-4	-2	-1	-1	-2	-2	-0	-0
Resultado por Intermediación	1	-20	-79	-33	36	10	-44	-12
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación ¹	67	103	292	356	395	444	51	90
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	757	769	1,158	1,204	1,324	1,383	194	348
Gastos de Administración y Promoción	141	149	141	348	261	214	32	66
Resultado de la Operación	616	621	1,017	855	1,063	1,169	163	282
Resultado antes de Impuestos a la Utilidad	616	621	1,017	855	1,063	1,169	163	282
Impuestos a la Utilidad Causados	235	313	278	203	241	284	108	34
Impuestos a la Utilidad Diferidos (Netos)	-200	-167	-21	39	24	28	-69	22
Resultado Neto	580	474	760	613	797	856	124	225

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

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

Métricas Financieras	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	1T23	1T24
Índice de Morosidad	3.0%	2.1%	1.5%	1.7%	1.8%	1.9%	1.8%	1.6%
Índice de Morosidad Ajustado	4.2%	2.6%	2.1%	1.9%	2.0%	2.1%	2.8%	1.8%
MIN Ajustado	3.8%	4.3%	5.9%	4.9%	4.4%	4.1%	4.6%	6.2%
Índice de Cobertura	0.9	1.2	1.0	1.0	1.0	1.0	1.1	0.9
Índice de Eficiencia	19.7%	18.3%	12.2%	26.8%	18.3%	14.2%	17.3%	13.6%
ROA Promedio	3.1%	2.9%	4.4%	3.2%	3.7%	3.6%	3.0%	4.9%
Índice de Capitalización	27.6%	33.3%	33.1%	33.5%	33.7%	33.3%	33.9%	34.1%
Razón de Apalancamiento Ajustada	3.9	2.6	2.3	2.2	2.2	2.2	2.5	2.2
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.4	1.6	1.5	1.5	1.5	1.5	1.5	1.5
Spread de Tasas	2.4%	2.6%	3.0%	2.6%	2.5%	2.6%	2.6%	3.3%
Tasa Activa	7.1%	8.6%	11.1%	11.3%	9.9%	8.8%	9.2%	11.6%
Tasa Pasiva	4.7%	6.0%	8.1%	8.7%	7.4%	6.1%	6.6%	8.4%

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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Base: Flujo de Efectivo

Escenario Base	Anual						Acumulado	
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	1T23	1T24
Resultado Neto	580	474	760	613	797	856	124	225
Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:	150	347	254	153	105	129	89	54
Depreciaciones del Propiedades, Mobiliario y Equipo	157	157	0	0	0	0	32	0
Propiedades, Mobiliario y Equipo en Arrendamiento	157	157	0	0	0	0	32	0
Provisiones	-43	43	-4	96	105	129	18	-2
Impuestos a la Utilidad Causados y Diferidos	36	146	257	57	0	0	39	57
Actividades de Operación								
Cambio en Inversiones en Valores	1,507	216	196	0	0	0	177	0
Cambio en Derivados (Activos)	-30	-299	448	-57	4	0	64	-60
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	1,867	226	-2,287	-1,800	-2,305	-2,964	-186	-187
Cambio en Otras Cuentas por Cobrar	-231	-355	-434	92	-1	-1	25	93
Cambio en Activos de Larga Duración Disponibles para la Venta	385	-31	-10	5	0	0	-2	5
Cambio en Otros Activos Operativos (Netos)	-181	272	-215	-8	3	1	29	-35
Cambio Pasivos Bursátiles	-2,903	1	1	-50	0	0	-50	-50
Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	-1,335	-1,059	1,680	1,091	1,421	1,941	197	149
Cambio en Derivados (Pasivo)	-361	-12	9	0	-0	0	-6	-0
Cambio en Otras Cuentas por Pagar	0	0	0	140	1	9	0	0
Cambio en Otros Pasivos Operativos	266	76	-357	-207	0	0	-397	-207
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	-1,017	-965	-972	-793	-877	-1,014	-150	-291
Actividades de Inversión								
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	-45	-52	88	15	0	0	-12	15
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo en Arrendamien	-45	-52	88	15	0	0	-12	15
Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión	-45	-52	88	15	0	0	-12	15
Actividades de Financiamiento								
Cobro por Emisión de Acciones	-0	0	0	0	0	0	0	0
Otros	280	220	-131	24	0	0	-44	24
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento	280	220	-131	24	0	0	-44	24
Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo	-53	24	-2	11	25	-29	7	27
Efectos por Cambios en el Valor del Efectivo y Equivalentes de Efectivo	0	0	0	0	0	0	0	0
Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio del Periodo	77	24	48	46	58	82	48	46
Efectivo y equivalentes de Efectivo al Final del Periodo	24	48	46	58	82	53	55	74

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

Flujo Libre de Efectivo	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	1T23	1T24
Resultado Neto	580	474	760	613	797	856	124	225
+ Estimaciones Preventivas	-43	43	-4	96	105	129	18	-2
+ Depreciación y Amortización	157	157	0	0	0	0	32	0
- Castigos de Cartera	-193	-81	-100	-36	-37		-32	-6
+Cambios en Cuentas por Cobrar	-231	-355	-434	92	-1	-1	25	93
+Cambios en Cuentas por Pagar	0	0	0	140	1	9	0	0
FLE	270	239	222	905	864	992	168	310



Escenario de Estrés: Balance Financiero

Escenario Estrés	Anual						Acumulado	
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	1T23	1T24
ACTIVO	16,858	16,558	18,518	18,752	20,131	22,286	16,381	18,660
Disponibilidades	24	48	46	69	67	58	55	74
Crédito Mercantil	168	168	168	168	168	168	168	168
Inversiones en Valores	411	196	0	0	0	0	19	0
Derivados	310	609	161	217	213	213	545	221
Total Cartera de Crédito Neta	14,602	14,333	16,623	16,944	18,330	20,494	14,501	16,813
Cartera de Crédito Neta	14,602	14,333	16,623	16,944	18,330	20,494	14,501	16,813
Cartera de Crédito	14,998	14,691	16,877	18,302	20,155	22,565	14,808	17,056
Cartera de Crédito Vigente	14,536	14,381	16,620	16,944	18,330	20,494	14,534	16,784
Cartera de Crédito Vencida	462	310	257	1,358	1,825	2,071	274	272
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-395	-358	-254	-1,358	-1,825	-2,071	-308	-244
Otras Cuentas por Cobrar ¹	239	375	475	355	356	357	223	358
Propiedades, Mobiliario y Equipo	349	244	156	140	140	140	223	140
Activos de Larga Duración Disponibles para la Venta	9	40	50	45	45	45	42	45
Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	444	516	593	560	560	560	604	560
Otros Activos²	302	30	246	253	251	250	1	280
Cargos Diferidos, Pagos Anticipados e Intangibles	302	30	246	253	251	250	1	280
PASIVO	12,616	11,621	12,953	13,608	14,917	16,759	11,365	12,846
Pasivos Bursátiles	2,269	2,269	2,270	2,220	2,220	2,220	2,219	2,220
Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	8,866	7,808	9,487	10,262	11,574	13,412	8,005	9,637
De Corto Plazo	944	920	2,291	2,162	1,938	2,103	1,223	2,448
De Largo Plazo	7,922	6,888	7,196	8,100	9,637	11,310	6,782	7,189
Derivados	19	6	15	15	15	15	0	15
Otras Cuentas por Pagar	395	421	451	366	362	366	164	229
Impuestos a la Utilidad por Pagar	358	376	386	266	258	258	109	132
Acreeedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar	37	45	65	100	104	108	55	97
Créditos Diferidos y Cobros Anticipados	1,067	1,118	730	745	745	745	977	745
CAPITAL CONTABLE	4,242	4,936	5,565	5,145	5,214	5,527	5,016	5,814
Participación Controladora	4,242	4,936	5,565	5,145	5,214	5,527	5,016	5,814
Capital Contribuido	875							
Capital Ganado	3,367	4,061	4,690	4,269	4,339	4,652	4,141	4,939
Reservas de Capital	175	175	175	153	156	156	175	175
Resultado de Ejercicios Anteriores	2,565	3,145	3,620	4,402	3,954	4,023	3,620	4,380
Efecto Acumulado por Conversión	47	267	135	159	159	159	222	159
Resultado Neto	580	474	760	-445	69	313	124	225
Deuda Neta	10,408	9,231	11,565	12,211	13,530	15,377	9,604	11,576
Portafolio Total (AF + AP)	15,399	14,993	17,083	18,451	20,304	22,740	15,086	17,249

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

¹ Otras cuentas por cobrar: cuentas relacionadas al arrendamiento operativo y administración de flotillas.

² Otros activos: impuestos por recuperar

CUENTAS DE ORDEN	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	1T23	1T24
Valor de Contratos en Arrendamiento Total	401.1	302.2	205.2	148.4	148.4	174.6	278.0	192.3

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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario de Estrés: Estado de Resultados

Escenario Estrés	Anual						Acumulado	
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	1T23	1T24
Ingresos por Intereses y Rentas	1,301	1,361	1,799	1,936	1,778	1,717	398	517
Gastos por Intereses y Depreciación	651	628	856	1,048	984	895	192	249
Margen Financiero	650	733	943	888	794	822	206	268
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-43	43	-4	1,190	664	493	18	-2
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	693	689	946	-302	130	329	188	270
Comisiones y Tarifas Cobradas	-4	-2	-1	-1	-2	-2	-0	-0
Resultado por Intermediación	1	-20	-79	-46	-21	-30	-44	-12
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación ¹	67	103	292	333	355	392	51	90
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	757	769	1,158	-16	463	689	194	348
Gastos de Administración y Promoción	141	149	141	373	354	278	32	66
Resultado de la Operación	616	621	1,017	-390	108	411	163	282
Resultado antes de Impuestos a la Utilidad	616	621	1,017	-390	108	411	163	282
Impuestos a la Utilidad Causados	235	313	278	34	42	90	108	34
Impuestos a la Utilidad Diferidos (Netos)	-200	-167	-21	20	-4	8	-69	22
Resultado Neto	580	474	760	-445	69	313	124	225

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

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

Métricas Financieras	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	1T23	1T24
Índice de Morosidad	3.0%	2.1%	1.5%	7.4%	9.0%	9.1%	1.8%	1.6%
Índice de Morosidad Ajustado	4.2%	2.6%	2.1%	7.8%	9.9%	10.1%	2.8%	1.8%
MIN Ajustado	3.8%	4.3%	5.9%	-1.7%	0.7%	1.5%	4.6%	6.2%
Índice de Cobertura	0.9	1.2	1.0	1.0	1.0	1.0	1.1	0.9
Índice de Eficiencia	19.7%	18.3%	12.2%	31.8%	31.5%	23.5%	17.3%	13.6%
ROA Promedio	3.1%	2.9%	4.4%	-2.4%	0.4%	1.5%	3.0%	4.9%
Índice de Capitalización	27.6%	33.3%	33.1%	30.0%	28.1%	26.7%	33.9%	34.1%
Razón de Apalancamiento Ajustada	3.9	2.6	2.3	2.4	2.8	2.9	2.5	2.2
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.4	1.6	1.5	1.4	1.4	1.3	1.5	1.5
Spread de Tasas	2.4%	2.6%	3.0%	2.1%	1.6%	1.8%	2.6%	3.3%
Tasa Activa	7.1%	8.6%	11.1%	10.8%	9.0%	7.9%	9.2%	11.6%
Tasa Pasiva	4.7%	6.0%	8.1%	8.7%	7.4%	6.1%	6.6%	8.4%

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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario de Estrés: Flujo de Efectivo

Escenario Estres	Anual						Acumulado	
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	1T23	1T24
Resultado Neto	580	474	760	-445	69	313	124	225
Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:	150	347	254	1,247	664	493	89	54
Depreciaciones del Propiedades, Mobiliario y Equipo	157	157	0	0	0	0	32	0
Propiedades, Mobiliario y Equipo en Arrendamiento	157	157	0	0	0	0	32	0
Provisiones	-43	43	-4	1,190	664	493	18	-2
Impuestos a la Utilidad Causados y Diferidos	36	146	257	57	0	0	39	57
Actividades de Operación								
Cambio en Inversiones en Valores	1,507	216	196	0	0	0	177	0
Cambio en Derivados (Activos)	-30	-299	448	-56	4	0	64	-60
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	1,867	226	-2,287	-1,511	-2,051	-2,656	-186	-187
Cambio en Otras Cuentas por Cobrar	-231	-355	-434	96	-1	-1	25	93
Cambio en Activos de Larga Duración Disponibles para la Venta	385	-31	-10	5	0	0	-2	5
Cambio en Otros Activos Operativos (Netos)	-181	272	-215	-8	3	1	29	-35
Cambio Pasivos Bursátiles	-2,903	1	1	-50	0	0	-50	-50
Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	-1,335	-1,059	1,680	774	1,313	1,838	197	149
Cambio en Derivados (Pasivo)	-361	-12	9	0	-0	0	-6	-0
Cambio en Otras Cuentas por Pagar	0	0	0	137	-4	4	0	0
Cambio en Otros Pasivos Operativos	266	76	-357	-207	0	0	-397	-207
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	-1,017	-965	-972	-818	-736	-814	-150	-291
Actividades de Inversión								
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	-45	-52	88	15	0	0	-12	15
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo en Arrendamien	-45	-52	88	15	0	0	-12	15
Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión	-45	-52	88	15	0	0	-12	15
Actividades de Financiamiento								
Cobro por Emisión de Acciones	-0	0	0	0	0	0	0	0
Otros	280	220	-131	24	0	0	-44	24
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento	280	220	-131	24	0	0	-44	24
Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo	-53	24	-2	23	-2	-9	7	27
Efectos por Cambios en el Valor del Efectivo y Equivalentes de Efectivo	0	0	0	0	0	0	0	0
Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio del Periodo	77	24	48	46	69	67	48	46
Efectivo y equivalentes de Efectivo al Final del Periodo	24	48	46	69	67	58	55	74

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

Flujo Libre de Efectivo	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	1T23	1T24
Resultado Neto	580	474	760	-445	69	313	124	225
+ Estimaciones Preventivas	-43	43	-4	1,190	664	493	18	-2
+ Depreciación y Amortización	157	157	0	0	0	0	32	0
- Castigos de Cartera	-193	-81	-100	-86	-121		-32	-6
+Cambios en Cuentas por Cobrar	-231	-355	-434	96	-1	-1	25	93
+Cambios en Cuentas por Pagar	0	0	0	137	-4	4	0	0
FLE	270	239	222	892	608	809	168	310



Glosario IFNB's

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

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

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

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

Índice de Cobertura. Estimaciones Preventivas para Riesgos Crediticios / Cartera Vencida.

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

Índice de Morosidad. Cartera Vencida / Cartera Total.

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

MIN Ajustado. Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios 12m / Activos Productivos Promedio 12m.

Pasivos con Costo. Préstamos Bancarios y de Otros Organismos.

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

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

Spread de Tasas. Tasa Activa – Tasa Pasiva.

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

Tasa Pasiva. Gastos por Intereses 12m / Pasivos con Costo Promedio 12m.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

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

Metodologías utilizadas para el análisis*	Criterios Generales Metodológicos (México), Enero 2023 Metodología de Calificación para Instituciones Financieras No Bancarias (México), Febrero 2022
Calificación anterior	HR AAA con Perspectiva Estable / HR+1
Fecha de última acción de calificación	12 de julio de 2023
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación	4T19 – 1T24
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información financiera trimestral 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 México otorgada por Standar & Poor’s el 20 de mayo de 2024. Calificación de contraparte de AAA (mex) con Perspectiva Estable para BBVA México otorgada por Fitch Ratings el 29 de noviembre de 2023. n.a.
HR Ratings consideró al otorgar la calificación o darle seguimiento, la existencia de mecanismos para alinear los incentivos entre el originador, administrador y garante y los posibles adquirentes de dichos Valores (en su caso)	n.a.
Calificaciones otorgadas por otras agencias calificadoras a los presentes valores (en su caso)	n.a.

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

** HR Ratings de México, S.A. de C.V. (“HR Ratings”), es una institución calificadora de valores autorizada por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV) y registrada ante la Securities and Exchange Commission de los Estados Unidos de Norteamérica (SEC) como una 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) y por el Financial Conduct Authority (FCA).

La calificación antes señalada fue solicitada por la entidad, emisor o tercero distinto a la entidad o emisor y, por lo tanto, HR Ratings ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación. En nuestra página de internet www.hrratings.com se puede consultar la siguiente información: (i) El procedimiento interno para el seguimiento a nuestras calificaciones y la periodicidad de las revisiones; (ii) los criterios de esta institución calificadora para el retiro o suspensión del mantenimiento de una calificación, y (iii) la estructura y proceso de votación de nuestro Comité de Análisis y (iv) las escalas de calificación y sus definiciones.

Las calificaciones y/u opiniones de HR Ratings son opiniones con respecto a la calidad crediticia y/o a la capacidad de administración de activos, o relativas al desempeño de las labores encaminadas al cumplimiento del objeto social, por parte de sociedades emisoras y demás entidades o sectores, y se basan exclusivamente en las características de la entidad, emisión y/u operación, con independencia de cualquier actividad de negocio entre HR Ratings y la entidad o emisora. Las calificaciones y/u opiniones otorgadas se emiten en nombre de HR Ratings y no de su personal directivo o técnico y no constituyen recomendaciones para comprar, vender o mantener algún instrumento, ni para llevar a cabo algún tipo de negocio, inversión u operación, y pueden estar sujetas a actualizaciones en cualquier momento, de conformidad con las metodologías de calificación de HR Ratings.

HR Ratings basa sus calificaciones y/u opiniones en información obtenida de fuentes que son consideradas como precisas y confiables, sin embargo, no valida, garantiza, ni certifica la precisión, exactitud o totalidad de cualquier información. Derivado de lo anterior, HR Ratings no es responsable de cualquier error u omisión en dicha información o, en caso de que esta sea incorrecta o inexacta, por los resultados obtenidos por el uso de la misma. La mayoría de las emisoras de instrumentos de deuda calificadas por HR Ratings de México, o un tercero, han pagado una cuota de calificación crediticia basada en el monto y tipo de emisión. La bondad del instrumento o solvencia de la emisora y, en su caso, la opinión sobre la capacidad de una entidad con respecto a la administración de activos y desempeño de su objeto social podrán verse modificadas, lo cual afectará, en su caso, al alza o a la baja la calificación, sin que ello implique responsabilidad alguna a cargo de HR Ratings. HR Ratings emite sus calificaciones y/u opiniones de manera ética y con apego a las sanas prácticas de mercado y a la normativa aplicable que se encuentra contenida en la página de la propia calificadoradora www.hrratings.com, donde se pueden consultar documentos como el Código de Conducta, las metodologías o criterios de calificación y las calificaciones vigentes.

Las calificaciones y/u opiniones que emite HR Ratings consideran un análisis de la calidad crediticia relativa de una entidad, emisora y/o emisión, por lo que no necesariamente reflejan una probabilidad estadística de incumplimiento de pago, entendiéndose como tal, la imposibilidad o falta de voluntad de una entidad o emisora para cumplir con sus obligaciones contractuales de pago, con lo cual los acreedores y/o tenedores se ven forzados a tomar medidas para recuperar su inversión, incluso, a reestructurar la deuda debido a una situación de estrés enfrentada por el deudor. No obstante, para darle mayor validez a nuestras opiniones de calidad crediticia, nuestra metodología considera escenarios de estrés como complemento del análisis elaborado sobre un escenario base. Los honorarios que HR Ratings recibe por parte de los emisores generalmente varían desde US\$1,000 a US\$1,000,000 (mil a un millón dólares, moneda de curso legal en los Estados Unidos de América) (o el equivalente en otra moneda) por emisión. En algunos casos, HR Ratings calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular por una cuota anual. Se estima que las cuotas anuales varíen entre US\$5,000 y US\$2,000,000 (cinco mil a dos millones de dólares, moneda de curso legal en los Estados Unidos de América) (o el equivalente en otra moneda).

Contacto con Medios
comunicaciones@hrratings.com



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS