

Evento Relevante de Calificadoras



FECHA: 19/07/2019

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

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

ASUNTO

HR Ratings ratificó la calificación de HR AAA con Perspectiva Estable para las 4 emisiones de CEBURS de LP de BBVA Leasing México

EVENTO RELEVANTE

Ciudad de México (19 de julio de 2019) - HR Ratings ratificó la calificación de HR AAA con Perspectiva Estable para las 4 emisiones de CEBURS de LP de BBVA Leasing México

La ratificación de la calificación para las emisiones de CEBURS con clave de pizarra BBVALMX 13-2, BBVALMX 18, BBVALMX 18-2 y BBVALMX 18D de BBVA Leasing México se sustenta en la calificación de contraparte de LP de BBVA Leasing México, la cual se ratificó el 18 de julio de 2019 en HR AAA con Perspectiva Estable, y puede ser consultada con mayor detalle en <http://www.hrratings.com> (ver "Calificación de Emisor" en este documento). Por su parte, la calificación de BBVA Leasing México se basa principalmente en las sinergias operativas con BBVA MX y el respaldo financiero que recibe a través de fondeo. Por otro lado, la Arrendadora ha mantenido robustos niveles en su perfil de solvencia, sin embargo, presentó presiones en su rentabilidad debido a una mayor generación de estimaciones como resultado de un deterioro en la calidad del portafolio.

La emisión BBVALMX 13-2 fue realizada al amparo del Programa Dual 2012, el cual fue autorizado por la CNBV por un monto de P\$10,000m o su equivalente en UDIs el 14 de febrero de 2012 con un plazo de 5.0 años y el cual venció en febrero de 2017. La emisión cuenta con un plazo remanente de 224 días y cuenta con una tasa de interés de 6.5%

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

Desempeño Histórico

Sólido perfil de solvencia a través de un índice de capitalización de 17.4%, razón de apalancamiento de 5.2x y una razón de cuentas por cobrar a deuda neta de 1.2x (vs. 18.7%, 6.1x y 1.2x en 1T18). Debido a una menor generación de utilidades en los últimos 12 meses, se requirió un mayor consumo de capital que llevó a un deterioro en los niveles de solvencia. No obstante, continúa en niveles de fortaleza.

Indicadores de rentabilidad a la baja con un ROA Promedio de 1.3% y un ROE Promedio de 8.3% (vs. 2.3% y 16.4% en 1T18; 1.8% y 11.4% escenario base). Debido al alza en el costo de fondeo en el último año y un elevado volumen de estimaciones, el margen financiero ajustado se vio a la baja con respecto al año anterior y el escenario base, impactando la generación de utilidades.

Deterioro en la calidad de cartera con un índice de morosidad ajustado de 4.2% y un índice de morosidad de 2.7% (vs. 2.3% y 2.4% en 1T18). Los castigos a cartera acumularon en los pasados cuatro trimestres un monto de P\$279m, no obstante, esto se

Evento Relevante de Calificadoras



FECHA: 19/07/2019

dio por un evento considerado extraordinario.

Expectativas para Periodos Futuros

Mejora en la calidad del portafolio, cerrando con un índice de morosidad ajustado en 3.0% y un índice de morosidad en 2.6% en 2019. Se esperaría que la morosidad se coloque en niveles similares a los promedios históricos al contar con robustos procesos de originación y seguimiento de cartera a través del Banco.

Crecimiento sólido por parte del portafolio los siguientes tres años. Conforme al plan de negocios de nuevas acciones comerciales, enfoque en nuevos segmentos y reactivación del mercado, se esperaría que el arrendamiento presentara un mayor crecimiento al observado en el último año.

Mejora en la rentabilidad con un ROA Promedio de 1.6% y un ROE Promedio de 10.2% en 2019. A través de la mejora en la morosidad del portafolio que derivaría en un menor volumen de estimaciones, se esperaría una mayor generación de utilidades que beneficiaría a la rentabilidad.

Factores Adicionales Considerados

Soporte por parte de BBVA MX, así como sinergias operativas. Este apoyo se ve representado a través de una línea de crédito por un monto de hasta US\$1,350m. El Banco cuenta con una calificación en escala nacional equivalente a HR AAA con Perspectiva Estable.

Mayor diversificación en las herramientas de fondeo, con una nueva línea de crédito por parte de la Banca de Desarrollo. Por medio de esto, el monto autorizado ascendió a P\$44,160m, cerrando con una disponibilidad de 64.1%, considerado adecuado para las operaciones futuras de la Arrendadora (vs. 35,374m y 64.7% en 1T18). Es importante comentar que dentro de sus herramientas se encuentra el programa de CEBURS con un saldo por P\$7,566m.

Mejora en el perfil de liquidez con una brecha ponderada de activos y pasivos en 28.4% y una brecha ponderada a capital en 16.6% (vs. -23.8% y -28.1% en 1T18). Derivado del refinanciamiento del fondeo a corto plazo en los últimos 12 meses, indicando una mejor administración en el vencimiento de los activos y pasivos.

Factores que Podrían Bajar la Calificación

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

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

Principales Factores Considerados

Calificación del Emisor

BBVA Leasing México, anteriormente Facileasing, es una empresa de origen mexicano con más de 20 años de experiencia en el mercado nacional, enfocada al arrendamiento de equipo de transporte, maquinaria especializada, aeronáutica y plantas químicas, entre otros, al igual que la administración de flotillas de automóviles. El 17 de agosto de 2017, Facileasing cambia de denominación social a BBVA Leasing México y el 12 de octubre de 2017 se fusiona con Facileasing Equipment, en donde esta segunda fue la fusionada y BBVA Leasing México fue la fusionante. Esta acción se realizó con el fin de alcanzar eficiencias operativas, así como para alinear los objetivos con el Grupo y potencializar el alcance de la Arrendadora.

Evolución de la Cartera de Crédito

El portafolio total de la Arrendadora se compone por las cuentas por cobrar del arrendamiento vigente, vencida y los contratos de arrendamiento puro. Al 1T19 este presentó un saldo por P\$18,435m igual a un crecimiento anual de 3.1%, quedando por

FECHA: 19/07/2019

debajo de lo esperado en un escenario base y de estrés donde se esperaba un mayor crecimiento por parte de los dos tipos de arrendamiento (vs. P\$17,878m y 24.4% en 1T18). Asimismo, el entorno económico y político ha impactado en el ritmo de colocación de cartera, ya que los clientes empezaron a ser más conservadores a la hora de tomar decisiones con respecto a sus inversiones en capital de trabajo. Sin embargo, la Arrendadora cuenta con un plan de negocios en donde se enfocará en oferta en activos más transaccionales y en nuevos segmentos como PyMEs con el fin de contrarrestar esta situación.

La cartera vencida, calculada como el saldo insoluto de capital de contratos más rentas por devengar de las rentas vencidas por más de 90 días, mostró presión al comparar con el año previo por medio de un alza, tanto de forma absoluta como relativa. Con ello, el índice de morosidad se situó en niveles de 2.7%, mientras que la morosidad ajustada cerró en 4.2%, quedando en niveles superiores a lo estimado en un modelo base (vs. 2.3% y 2.4% en 1T18; 2.2% y 2.6% escenario base). Esta situación se dio debido a clientes con maquinaria que cayeron en impago por un evento considerado extraordinario, por lo que la Arrendadora decidió castigar esta parte de la cartera. A pesar de esta situación, HR Ratings considera que la mora se encuentra en niveles saludables.

En consecuencia, a una menor calidad en los activos productivos en los últimos 12 meses y tomando en consideración que la Arrendadora genera estimaciones por la metodología de pérdida esperada, las estimaciones preventivas al 1T19 ascendieron a P\$503m (vs. P\$413m en 1T18). Por medio de lo anterior, el índice de cobertura se encuentra en niveles de 0.8x, considerado presionado al encontrarse por debajo de 1.0x.

Ingresos y Gastos

El margen financiero 12m se posicionó en P\$730m, quedando en niveles similares a los proyectados en un modelo base (vs. P\$822m en 1T18 y P\$739m escenario base). La disminución con respecto al año anterior se debe a mayores gastos por intereses, como resultado del alza en la tasa pasiva por aumentos en la tasa de referencia, la cual impactó el costo de fondeo, al tener una importante proporción a tasa variable. En cuanto a la depreciación, esta mostró un menor nivel contra el 1T18 por el menor volumen de arrendamiento operativo con P\$241m (vs. P\$276m en 1T18 y P\$249 escenario base).

Al 1T19 las estimaciones preventivas 12m se posicionaron en P\$358m, por efecto del impacto observado en la calidad del portafolio (vs. P\$188m en 1T18 y P\$134.6m escenario base). A través de un mayor costo de fondeo y mayores estimaciones, el MIN Ajustado presentó un nivel de 2.1%, presionándose contra lo observado al 1T18 y las proyecciones (vs. 4.0% en 1T18 y 3.1% escenario base). Debido al registro de otros ingresos de la operación 12m por venta de activos en arrendamiento puro, cobranza de seguros, administración de flotillas y valuación de la posición de derivados por P\$123m (vs. P\$64m en 1T18 y P\$73.5m escenario base), los ingresos de la operación 12m se colocaron en P\$494m (vs. P\$698m en 1T18 y P\$678 escenario base).

Los gastos de administración 12m tuvieron un incremento anual de 20.9%, quedando por arriba del 12.0% esperado, derivado de mayores gastos por prestación de servicios administrativos, cerrando en P\$129m (vs. P\$107m en 1T18 y P\$120m escenario base). De esta manera el índice de eficiencia tuvo un nivel de 15.2% y el índice de eficiencia operativa en 0.7%, quedando en niveles marginalmente por arriba de lo estimado (vs. 12.2% y 0.7% en 1T18; 15.0% y 0.6% escenario base). HR Ratings considera que los indicadores continúan en niveles adecuados y en línea con el volumen de operaciones. Tras el pago de impuestos, el resultado neto 12m es igual a P\$251m, lo que representa un cambio a la baja de 36.6% a diferencia del -5.5% esperado por HR Ratings en un escenario base (vs. 33.7% y P\$196m en 1T18).

Rentabilidad y Solvencia

Debido a la menor utilidad por presiones en la morosidad que llevó a impactar los márgenes con mayores estimaciones y mayores gastos de administración, la rentabilidad se vio a la baja, a pesar de haber observado un incremento en los activos productivos al 1T19. El ROA Promedio se observó en 1.3% y el ROE Promedio en 8.3%, que al comparar con el 1T18 y escenario base, se aprecian presiones en los indicadores (vs. 2.3% y 16.4% en 1T18; 1.8% y 11.4% escenario base).

En cuanto al perfil de solvencia, el capital contable se vio debilitado por la baja en resultado neto. Lo anterior, junto con el aumento en los activos sujetos a riesgo de un año a otro que llevó a requerir mayor consumo de capital, presionó a la baja el índice de capitalización. Al compararlo con respecto al escenario base, este se situó en niveles similares, sin embargo, en la proyección se estimó un mayor capital contable, por mayores utilidades, y un crecimiento más agresivo de los activos sujetos a riesgo, que finalmente llevarían a impactar el indicador. Con ello, el índice se colocó en 17.4% (vs. 18.7% en 1T18 y 17.2%

Evento Relevante de Calificadoras



FECHA: 19/07/2019

escenario base). Asimismo, las cuentas por cobrar vigentes a deuda neta se mantuvieron en niveles de 1.2x (vs. 1.2x en 1T18 y escenario base). Es importante comentar que en los últimos siete años BBVA Leasing no ha presentado reparto de dividendos, siguiendo una política de reinversión de utilidades.

Por parte de la razón de apalancamiento, al haber tenido un bajo crecimiento en los activos, el fondeo externo necesario presentó una disminución de manera proporcional y, con ello, el indicador se situó en 5.2x, presentando niveles mejorados contra las expectativas (vs. 5.9x en 1T18 y 5.5x escenario base).

Anexo - Escenario Base incluido en el documento adjunto.

Anexo - Escenario Estrés incluido en el documento adjunto.

Glosario incluido en el documento adjunto.

Contactos

Pablo Domenge
Subdirector Instituciones Financieras / ABS

Fernando Sandoval
Director Ejecutivo de Instituciones Financieras / ABS
fernando.sandoval@hrratings.com

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

México: Avenida Prolongación Paseo de la Reforma #1015 torre A, piso 3, Col. Santa Fe, México, D.F., CP 01210, Tel 52 (55) 1500 3130.

Estados Unidos: One World Trade Center, Suite 8500, New York, New York, ZIP Code 10007, Tel +1 (212) 220 5735.

La calificación otorgada por HR Ratings de México, S.A. de C.V. a esa entidad, emisora y/o emisión está sustentada en el análisis practicado en escenarios base y de estrés, de conformidad con la(s) siguiente(s) metodología(s) establecida(s) por la propia institución calificadora:

Criterios Generales Metodológicos (México), Marzo 2019

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

Para mayor información con respecto a esta(s) metodología(s), favor de consultar www.hrratings.com/es/metodologia.aspx

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

Calificación anterior:

BBVALMX 13-2

BBVALMX 18, BBVALMX 18-2, BBVALMX 18D

HR AAA / Perspectiva Estable

HR AAA / Perspectiva Estable

Fecha de última acción de calificación:

BBVALMX 13-2

BBVALMX 18, BBVALMX 18-2, BBVALMX 18D

17 de julio de 2018

20 de agosto de 2018

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

FECHA: 19/07/2019

1T19

Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas Información financiera trimestral interna y anual dictaminada por KPMG Cárdenas Dosal, S.C. (2014 - 2016 auditado por Deloitte) proporcionada por la Arrendadora.

Calificaciones otorgadas por otras instituciones calificadoras que fueron utilizadas por HR Ratings (en su caso). Calificación de contraparte de mxAAA con Perspectiva Estable para BBVA Bancomer otorgada por Standar & Poor's el 4 de marzo de 2019. Calificación de contraparte de AAA con Perspectiva Estable para BBVA Bancomer otorgada por Fitch el 23 de julio de 2018. Calificación de contraparte de A3 con Perspectiva Negativa para BBVA Bancomer otorgada por Moody's el 7 de junio de 2019. HR Ratings consideró al otorgar la calificación o darle seguimiento, la existencia de mecanismos para alinear los incentivos entre el originador, administrador y garante y los posibles adquirentes de dichos Valores. (en su caso) N/A

HR Ratings de México, S.A. de C.V. (HR Ratings), es una institución calificadora de valores autorizada por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV), registrada ante la Securities and Exchange Commission (SEC) como una Nationally Recognized Statistical Rating Organization (NRSRO) para los activos de finanzas públicas, corporativos e instituciones financieras, según lo descrito en la cláusula (v) de la Sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act de 1934 y certificada como una Credit Rating Agency (CRA) por la European Securities and Markets Authority (ESMA).

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

Las calificaciones y/u opiniones de HR Ratings de México S.A. de C.V. (HR Ratings) son opiniones con respecto a la calidad crediticia y/o a la capacidad de administración de activos, o relativas al desempeño de las labores encaminadas al cumplimiento del objeto social, por parte de sociedades emisoras y demás entidades o sectores, y se basan exclusivamente en las características de la entidad, emisión y/u operación, con independencia de cualquier actividad de negocio entre HR Ratings y la entidad o emisora. Las calificaciones y/u opiniones otorgadas se emiten en nombre de HR Ratings y no de su personal directivo o técnico y no constituyen recomendaciones para comprar, vender o mantener algún instrumento, ni para llevar a cabo algún tipo de negocio, inversión u operación, y pueden estar sujetas a actualizaciones en cualquier momento, de conformidad con las metodologías de calificación de HR Ratings, en términos de lo dispuesto en el artículo 7, fracción II y/o III, según corresponda, de las "Disposiciones de carácter general aplicables a las emisoras de valores y a otros participantes del mercado de valores".

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

Las calificaciones y/u opiniones que emite HR Ratings consideran un análisis de la calidad crediticia relativa de una entidad, emisora y/o emisión, por lo que no necesariamente reflejan una probabilidad estadística de incumplimiento de pago, entendiéndose como tal, la imposibilidad o falta de voluntad de una entidad o emisora para cumplir con sus obligaciones contractuales de pago, con lo cual los acreedores y/o tenedores se ven forzados a tomar medidas para recuperar su inversión, incluso, a reestructurar la deuda debido a una situación de estrés enfrentada por el deudor. No obstante lo anterior, para darle mayor validez a nuestras opiniones de calidad crediticia, nuestra metodología considera escenarios de estrés como complemento del análisis elaborado sobre un escenario base. Los honorarios que HR Ratings recibe por parte de los emisores generalmente varían desde US\$1,000 a US\$1,000,000 (o el equivalente en otra moneda) por emisión. En algunos casos, HR

Evento Relevante de Calificadoras



FECHA: 19/07/2019

Ratings calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular por una cuota anual. Se estima que las cuotas anuales varíen entre US\$5,000 y US\$2,000,000 (o el equivalente en otra moneda).

MERCADO EXTERIOR