



Credit
Rating
Agency

BBVALMX

CEBURS de LP

BBVA Leasing México, S.A. de C.V.

HR AAA

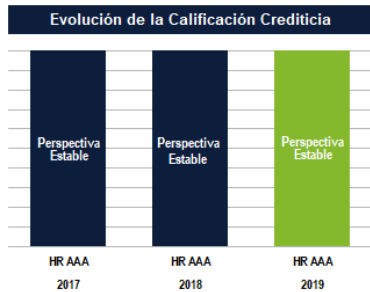
Instituciones Financieras
19 de julio de 2019

A NRSRO Rating*

Calificación

BBVALMX 13-2	HR AAA
BBVALMX 18	HR AAA
BBVALMX 18-2	HR AAA
BBVALMX 18D	HR AAA

Perspectiva	Estable
-------------	---------



Fuente: HR Ratings.

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

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 CEBURS¹ con clave de pizarra BBVALMX 13-2, BBVALMX 18, BBVALMX 18-2 y BBVALMX 18D de BBVA Leasing México² 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 MX³ 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 UDIs⁴ 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 CNBV⁵ 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.

Emisiones Calificadas de BBVA Leasing México							
Clave de Pizarra	Tipo de Instrumento	Monto en Circulación*	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Plazo Remanente**	Tasa	Calificación / Perspectiva
BBVALMX 13-2	Certificado Bursátil	550.0	3/8/2013	2/28/2020	224.0	Fija 6.5%	HR AAA / Estable
BBVALMX 18	Certificado Bursátil	2,898.0	8/31/2018	8/27/2021	770.0	TIE + 0.34%	HR AAA / Estable
BBVALMX 18-2	Certificado Bursátil	2,200.0	8/31/2018	8/23/2024	1,862.0	8.91%	HR AAA / Estable
BBVALMX 18D	Certificado Bursátil	1,918.0	8/31/2018	8/20/2020	398.0	LIBOR + 0.65%	HR AAA / Estable
TOTAL		7,566.0			953***		

Fuente: HR Ratings con información interna de la Arrendadora

*Cifras en millones de pesos.

** Tomado en cuenta a partir del 18 de julio de 2019.

*** Plazo remanente promedio ponderado en días.

¹ Emisiones de Certificados Bursátiles (Emisiones de CEBURS y/o las Emisiones)

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

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

⁴ Unidades de Inversión (UDIs)

⁵ CNBV

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 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 Equipment⁶, 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.

Tabla 1. Supuestos y Resultados: BBVA Leasing México (Millones de Pesos)	Resultados Observados		Escenario Calificación 2018	
	1T18	1T19	Base 1T19	Estrés 1T19
Cuentas por Cobrar de Arrendamiento Vigente	16,462	17,125	18,959	17,291
Cuentas por Cobrar de Arrendamiento Vencida	413	503	438	1,131
Contratos de Arrendamiento Puro	1,004	807	936	875
Depreciación de Bienes (Acum. 12 meses)	276	241	249	243
Estimaciones Preventivas (Acum. 12 meses)	188	358	135	824
Gastos de Administración (Acum. 12 meses)	107	129	120	165
Resultado de la Operación (Acum. 12 meses)	581	365	543	-782
Resultado Neto (Acum. 12 meses)	385	251	360	-782
Índice de Morosidad	2.3%	2.7%	2.2%	5.9%
Índice de Morosidad Ajustado	2.4%	4.2%	2.6%	6.9%
Índice de Cobertura	0.7	0.8	0.8	0.8
MIN Ajustado	4.0%	2.1%	3.1%	-3.8%
Índice de Eficiencia	12.2%	15.2%	15.0%	79.9%
Índice de Eficiencia Operativa	0.7%	0.7%	0.6%	0.9%
ROA Promedio	2.3%	1.3%	1.8%	-4.1%
ROE Promedio	16.4%	8.3%	11.4%	-33.1%
Índice de Capitalización	18.7%	17.4%	17.2%	12.0%
Razón de Apalancamiento	6.1	5.2	5.5	7.1
Cuentas por Cobrar Vigentes a Deuda Neta	1.2	1.2	1.2	1.1
Tasa Activa	11.8%	11.8%	12.1%	9.9%
Tasa Pasiva	5.7%	6.7%	7.6%	8.2%
Spread de Tasas	6.1%	5.1%	4.5%	1.8%

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

*Proyecciones realizadas por HR Ratings en el reporte publicado el 17 de julio de 2018.

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 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

⁶ Facileasing Equipment, S.A. de C.V.

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% 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

Balance: BBVA Leasing México (En millones de Pesos)	Anual						Trimestral	
	2016	2017	2018	2019P*	2020P	2021P	1T18	1T19
Escenario Base								
ACTIVO TOTAL	15,785	19,705	19,919	20,338	21,151	22,270	18,558	19,493
Activo Circulante	14,242	17,987	18,358	18,953	19,834	20,973	16,883	18,039
Efectivo e Inversiones Temporales	736	674	1,073	1,044	1,037	961	471	958
Efectivo	36	266	607	565	537	440	163	646
Operaciones con Valores y Derivados	163	50	38	39	44	48	25	3
Impuestos a Favor	435	201	256	259	264	269	120	143
Clientes	101	157	171	181	192	204	163	165
Cartera de Arrendamiento Neto	13,506	17,264	17,285	17,909	18,798	20,012	16,412	17,081
Cartera de Arrendamiento Total	13,719	17,552	17,652	18,275	19,200	20,481	16,712	17,462
Cartera de Arrendamiento Vigente (AF, Cre y Facto)	13,515	17,181	17,205	17,786	18,670	19,894	16,299	16,959
Cartera de Arrendamiento Vencida	203	371	447	489	530	587	413	503
Estimaciones Preventivas para Riesgos Crediticios	-213	-288	-366	-367	-403	-469	-300	-381
Otros Activos Circulantes	0	49	56	0	0	0	49	56
Activo a Largo Plazo	1,543	1,418	1,383	1,229	1,161	1,142	1,277	1,299
Pagos Anticipados ¹	224	173	216	132	161	195	128	114
Impuestos Pagados por Anticipado	143	120	262	327	333	340	96	322
Activos de Larga Duración Disponibles para la Venta	0	49	56	65	73	82	49	56
Inmuebles, Plantas y Equipo (Neto) ²	1,176	1,076	848	706	594	524	1,004	807
Activos Intangibles y Cargos Diferidos	0	300	177	155	155	155	398	155
Credito Mercantil	0	168	168	168	168	168	168	168
Impuestos Diferidos	0	132	9	-13	-13	-13	230	-13
Otros Activos	0	0	0	0	1	1	0	0
PASIVO TOTAL	13,950	16,812	16,825	17,044	17,526	18,284	15,650	16,442
Pasivo Circulante	1,147	6,229	2,190	2,199	2,337	2,484	5,697	1,994
Proveedores	301	371	220	45	76	103	109	23
Préstamos Bancarios	730	5,472	1,651	1,736	1,825	1,925	4,915	1,516
Otros Pas. Circulantes ³	116	101	115	130	147	166	85	93
Impuestos por Pagar	0	285	204	205	206	207	587	280
Valuación de Valores y Derivados ⁴	0	0	0	83	83	83	0	83
Pasivo con Costo a Largo Plazo	12,673	10,582	14,635	14,845	15,189	15,800	9,953	14,448
Préstamos Bancarios	5,523	6,614	6,930	7,222	8,052	8,663	5,989	6,825
Pasivos Bursátiles	6,950	3,968	7,705	7,623	7,137	7,137	3,964	7,623
Otros Pasivos sin Costo	200	0	0	0	0	0	0	0
Depositos en Garantía	200	0	0	0	0	0	0	0
Otros Pasivos Largo Plazo sin Costo	130	0	0	0	0	0	0	0
Impuestos Diferidos	130	0	0	0	0	0	0	0
CAPITAL CONTABLE	1,835	2,844	3,094	3,293	3,625	3,986	2,908	3,051
Minoritario	490	604	271	238	248	278	85	-5
Resultado por Valuación de Instrumentos de Cobertura	163	111	38	-83	-83	-83	25	-83
Mayoritario	1,345	2,240	2,823	3,056	3,376	3,708	2,823	3,056
Capital social	850	875	875	875	875	875	875	875
Efecto Reservas IFRS9	0	0	29	29	29	29	29	29
Resultado Neto	327	494	232	321	332	361	60	79
Reserva Legal	32	119	144	144	144	144	119	144
Utilidad de Ejercicios Anteriores	462	1,246	1,775	2,008	2,328	2,660	1,800	2,008
Deuda Neta	13,283	15,890	15,793	16,146	16,624	17,451	14,790	15,410
Contratos de Arrendamiento Totales**	14,995	18,785	18,672	19,161	19,986	21,208	17,878	18,374

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

*Proyecciones realizadas a partir del 2T19 bajo un escenario base.

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

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

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

³- Otros Pasivos Circulantes: Acreedores Diversos.

⁴- Valuación de Derivados: Valuación de derivados con fines de cobertura.



Credit
Rating
Agency

BBVA Leasing México

S.A. de C.V.

HR AAA

Instituciones Financieras
19 de julio de 2019

A NRSRO Rating*

Estado de Resultados: BBVA Leasing México (En millones de Pesos)	Anual						Acumulado	
	2016	2017	2018	2019P*	2020P	2021P	1T18	1T19
Escenario Base								
Ingresos por Intereses	1,546	1,768	2,072	2,096	2,205	2,303	486	482
Gastos por Intereses	670	679	1,040	1,280	1,380	1,433	227	284
Depreciación de bienes en arrendamiento operativo	355	291	251	213	182	167	63	53
Margen Financiero	521	799	781	604	644	703	196	145
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	33	66	393	88	127	133	55	21
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	488	733	389	516	517	570	142	125
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación ¹	101	102	83	89	114	120	-22	18
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	589	835	472	604	631	690	120	142
Gastos de Administración	87	103	127	141	153	171	28	30
Resultado Antes de ISR y PTU	503	732	345	464	477	519	92	112
ISR y PTU Causados y Diferidos	176	249	112	143	146	158	32	34
Resultado Neto	327	483	232	321	332	361	60	79

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

*Proyecciones realizadas a partir del 2T19 bajo un escenario base.

¹.- Otros Ingresos (Egresos): venta de equipo en arrendamiento, administración de flotillas y utilidad cambiaria.

Métricas Financieras	2016	2017	2018	2019P*	2020P	2021P	1T18	1T19
Índice de Morosidad	1.4%	2.0%	2.4%	2.6%	2.7%	2.8%	2.3%	2.7%
Índice de Morosidad Ajustado	1.6%	2.1%	3.8%	3.0%	3.1%	3.1%	2.4%	4.2%
Índice de Cobertura	1.0	0.8	0.8	0.8	0.8	0.8	0.7	0.8
MIN Ajustado	3.5%	4.9%	2.2%	2.8%	2.7%	2.9%	4.0%	2.1%
Índice de Eficiencia	14.0%	11.4%	14.7%	20.3%	20.2%	20.7%	12.2%	15.2%
Índice de Eficiencia Operativa	0.6%	0.7%	0.7%	1.0%	1.0%	1.1%	0.7%	0.7%
ROA Promedio	2.1%	3.0%	1.2%	1.6%	1.6%	1.7%	2.3%	1.3%
ROE Promedio	21.2%	22.7%	7.8%	10.2%	9.6%	9.5%	16.4%	8.3%
Índice de Capitalización	13.0%	18.9%	17.5%	18.2%	19.2%	20.1%	18.7%	17.4%
Razón de Apalancamiento	8.9	6.5	5.3	5.3	5.1	4.7	6.1	5.2
Cuentas por Cobrar Vigentes a Deuda Neta	1.1	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2
Tasa Activa	11.4%	10.2%	11.9%	11.7%	11.7%	11.5%	11.8%	11.8%
Tasa Pasiva	4.2%	3.9%	5.9%	6.4%	6.2%	5.9%	5.7%	6.7%
Spread de Tasas	7.1%	6.3%	6.1%	5.3%	5.5%	5.5%	6.1%	5.1%

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

*Proyecciones realizadas a partir del 2T19 bajo un escenario base.

Flujo de Efectivo: BBVA Leasing México (En millones de Pesos)	Anual						Acumulado	
	2016	2017	2018	2019P*	2020P	2021P	1T18	1T19
Escenario Base								
Utilidad o Pérdida Neta	327	483	232	321	332	361	60	79
Estimación del Ejercicio	33	66	393	88	127	133	55	21
Depreciación y Amortización	-355	-291	-251	-213	-182	-167	-63	-53
(-) Resultado por Valuación de Instrumentos de Cobertura	185	-53	-73	-121	0	0	-86	-121
+(-) Partidas sin Impacto en el Efectivo	(137)	(278)	69	(246)	(54)	(34)	(94)	-154
Flujo Derivado de Resultados	190	206	301	75	277	327	(34)	(75)
+(-)Decremento (Incremento) en Cartera	-865	-3,824	-414	-711	-1,016	-1,347	798	184
+(-) Decr. (Incr.) en Otras Cuentas por Cobrar y Otros Activos	63	366	-243	89	-55	-63	170	279
+(-) Decr. (Incr.) en Clientes	-18	-57	-14	-9	-11	-12	-6	6
+(-) Decr. (Incr.) en Impuestos por Recuperar	290	258	-198	-68	-12	-12	105	53
+(-) Decr. (Incr.) en Pagos Anticipados	-24	51	-43	84	-28	-35	45	102
+(-) Decr. (Incr.) en Operaciones con Derivados	-185	113	12	82	-4	-5	25	118
+(-)Decremento (Incremento) en Otros Activos Operativos	0	-49	-7	-9	-8	-9	0	0
+(-)Decremento (Incremento) en Otros Pasivos Operativos	163	55	-137	-161	48	46	-278	-220
+(-) Incremento (Decremento) en Impuestos por Pagar	-94	154	-81	1	1	1	303	76
+(-) Incremento (Decremento) en Activos Intangibles y Diferidos	0	-300	123	22	0	0	-99	22
+(-) Incremento (Decremento) en Anticipo de Clientes	200	-200	0	0	0	0	0	0
Flujos Generados o Utilizados en la Operación	-533	-3,798	-759	-768	-1,031	-1,372	894	342
Flujos Netos de Efectivo de Activ. de Oper.	-343	-3,592	-458	-693	-754	-1,045	860	266
Adquisiciones o Ventas de Activo Fijo	489	391	476	356	293	237	135	94
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Inversión	489	391	478	356	293	237	135	94
Efectivo Exced.(Req.) para aplicar en Activid.de Financ.	146	-3,201	21	-338	-461	-808	994	361
Disposición de Financiamientos Bancarios	842	5,833	406	4,115	7,385	8,860	90	0
Disposición de Financiamientos Bursátiles	1,400	0	3,736	0	2,030	0	0	0
Amortización de Financiamientos Bancarios	-2,390	0	-3,821	-3,737	-6,467	-8,149	-1,182	-240
Amortización de Financiamientos Bursátiles	-14	-2,982	0	-82	-2,515	0	-4	-82
Financiamiento "Ajeno"	-163	2,852	321	296	433	711	-1,096	-322
Incremento en el Capital Social	0	25	0	0	0	0	0	0
+(-)Otras Partidas	0	553	0	0	0	0	0	0
Financiamiento "Propio"	0	578	0	0	0	0	0	0
Flujos Netos de Efectivo de Activ. de Finan.	-163	3,430	321	296	433	711	-1,096	-322
Incre.(Dismin.) neto de Efectivo y Equiv.	-16	229	342	-42	-28	-97	-102	38
Efectivo y Equiv. al Principio del Periodo	53	36	266	607	565	537	266	607
Efectivo y Equiv. al Final del Periodo	36	266	607	565	537	440	163	646
Flujo Libre de Efectivo (FLE)**	833	825	457	364	576	599	(104)	(72)

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

*Proyecciones realizadas a partir del 2T19 bajo un escenario base.

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

Flujo Libre de Efectivo (Millones de Pesos)	2016	2017	2018	2019P*	2020P	2020P	1T18	1T19
Flujo Generado por Resultado Neto	327	483	232	321	332	361	60	79
(+) Estimación preventiva para riesgos crediticos	33	66	393	88	127	133	55	21
(-) Castigos	44	21	275	88	104	99	4	4
(+) Depreciación	355	291	251	213	182	167	63	53
(+) Decremento (Incremento) en Activos Operativos	0	-49	-7	-9	-8	-9	0	0
(+)Incremento (Decremento) en Pasivos Operativos	163	55	-137	-161	48	46	(278)	(220)
Flujo Libre de Efectivo**	833	825	457	364	576	599	(104)	(72)

Anexo – Escenario Estrés

Balance: BBVA Leasing México (En millones de Pesos)		Anual					Trimestral	
Escenario Estrés	2016	2017	2018	2019P*	2020P	2021P	1T18	1T19
ACTIVO TOTAL	15,785	19,705	19,919	18,181	18,932	20,792	18,558	19,493
Activo Circulante	14,242	17,987	18,358	16,809	17,647	19,560	16,883	18,039
Efectivo e Inversiones Temporales	736	674	1,073	946	647	563	471	958
Efectivo	36	266	607	508	191	87	163	646
Operaciones con Valores y Derivados	163	50	38	3	4	5	25	3
Impuestos a Favor	435	201	256	259	264	269	120	143
Clientes	101	157	171	175	188	202	163	165
Cartera de Arrendamiento Neto	13,506	17,264	17,285	15,864	17,000	18,997	16,412	17,081
Cartera de Arrendamiento Total	13,719	17,552	17,652	16,989	18,272	20,356	16,712	17,462
Cartera de Arrendamiento Vigente (AF, Cre y Facto)	13,515	17,181	17,205	15,508	16,620	18,629	16,299	16,959
Cartera de Arrendamiento Vencida	203	371	447	1,481	1,651	1,727	413	503
Estimaciones Preventivas para Riesgos Crediticios	-213	-288	-366	-1,126	-1,271	-1,359	-300	-381
Otros Activos Circulantes	0	49	56	0	0	0	49	56
Activo a Largo Plazo	1,543	1,418	1,383	1,216	1,130	1,077	1,277	1,299
Pagos Anticipados ¹	224	173	216	128	150	176	128	114
Impuestos Pagados por Anticipado	143	120	262	327	333	340	96	322
Activos de Larga Duración Disponibles para la Venta	0	49	56	63	73	85	49	56
Inmuebles, Plantas y Equipo (Neto) ²	1,176	1,076	848	698	574	476	1,004	807
Activos Intangibles y Cargos Diferidos	0	300	177	155	155	155	398	155
Credito Mercantil	0	168	168	168	168	168	168	168
Impuestos Diferidos	0	132	9	-13	-13	-13	230	-13
Otros Activos	0	0	0	0	1	1	0	0
PASIVO TOTAL	13,950	16,812	16,825	16,096	17,026	18,882	15,650	16,442
Pasivo Circulante	1,147	6,229	2,190	1,859	2,575	3,194	5,697	1,994
Proveedores	301	371	220	51	105	217	109	23
Préstamos Bancarios	730	5,472	1,651	1,391	2,038	2,525	4,915	1,516
Otros Pas. Circulantes ³	116	101	115	129	144	162	85	93
Impuestos por Pagar	0	285	204	205	206	207	587	280
Valuación de Valores y Derivados ⁴	0	0	0	83	83	83	0	83
Pasivo con Costo a Largo Plazo	12,673	10,582	14,635	14,237	14,450	15,688	9,953	14,448
Préstamos Bancarios	5,523	6,614	6,930	6,615	7,343	8,581	5,989	6,825
Pasivos Bursátiles	6,950	3,968	7,705	7,623	7,107	7,107	3,964	7,623
Otros Pasivos sin Costo	200	0	0	0	0	0	0	0
Depositos en Garantía	200	0	0	0	0	0	0	0
Otros Pasivos Largo Plazo sin Costo	130	0	0	0	0	0	0	0
Impuestos Diferidos	130	0	0	0	0	0	0	0
CAPITAL CONTABLE	1,835	2,844	3,094	2,085	1,907	1,910	2,908	3,051
Minoritario	490	604	271	-971	-262	-80	85	-5
Resultado por Valuación de Instrumentos de Cobertura	163	111	38	-83	-83	-83	25	-83
Actualización del Capital Social	0	0	0	0	0	0	0	0
Mayoritario	1,345	2,240	2,823	3,056	2,168	1,990	2,823	3,056
Capital social	850	875	875	875	875	875	875	875
Efecto Reservas IFRS9	0	0	29	29	29	29	29	29
Resultado Neto	327	494	232	-887	-178	3	60	79
Reserva Legal	32	119	144	144	144	144	119	144
Utilidad de Ejercicios Anteriores	462	1,246	1,775	2,008	1,120	942	1,800	2,008
Deuda Neta	13,283	15,890	15,793	15,249	16,441	18,288	14,790	15,410
Contratos de Arrendamiento Totales**	14,995	18,785	18,672	17,863	19,033	21,034	17,878	18,374

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

*Proyecciones realizadas a partir del 2T19 bajo un escenario de estrés.

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

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

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

³- Otros Pasivos Circulantes: Acreedores Diversos.

⁴- Valuación de Derivados: Valuación de derivados con fines de cobertura.



Credit
Rating
Agency

BBVA Leasing México

S.A. de C.V.

HR AAA

Instituciones Financieras
19 de julio de 2019

A NRSRO Rating*

Estado de Resultados: BBVA Leasing México (En millones de Pesos)	Anual						Acumulado	
	2016	2017	2018	2019P*	2020P	2021P	1T18	1T19
Escenario Estrés								
Ingresos por Intereses	1,546	1,768	2,072	1,827	1,946	2,171	486	482
Gastos por Intereses	670	679	1,040	1,367	1,452	1,557	227	284
Depreciación de bienes en arrendamiento operativo	355	291	251	213	180	165	63	53
Margen Financiero	521	799	781	248	315	449	196	145
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	33	66	393	998	378	324	55	21
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	488	733	389	-750	-63	125	142	125
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación ¹	101	102	83	64	67	73	-22	18
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	589	835	472	-686	4	198	120	142
Gastos de Administración	87	103	127	168	182	195	28	30
Resultado Antes de ISR y PTU	503	732	345	-854	-178	3	92	112
ISR y PTU Causados y Diferidos	176	249	112	34	0	0	32	34
Resultado Neto	327	483	232	-887	-178	3	60	79

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

*Proyecciones realizadas a partir del 2T19 bajo un escenario de estrés.

¹.- Otros Ingresos (Egresos): venta de equipo en arrendamiento, administración de flotillas y utilidad cambiaria.

Métricas Financieras	2016	2017	2018P	2019P*	2020P	2021P	1T18	1T19
Índice de Morosidad	1.4%	2.0%	2.4%	8.3%	8.7%	8.2%	2.3%	2.7%
Índice de Morosidad Ajustado	1.6%	2.1%	3.8%	9.5%	9.8%	9.2%	2.4%	4.2%
Índice de Cobertura	1.0	0.8	0.8	0.8	0.8	0.8	0.7	0.8
MIN Ajustado	3.5%	4.9%	2.2%	-4.4%	-0.4%	0.7%	4.0%	2.1%
Índice de Eficiencia	14.0%	11.4%	14.7%	53.9%	47.7%	37.4%	12.2%	15.2%
Índice de Eficiencia Operativa	0.6%	0.7%	0.7%	1.2%	1.4%	1.3%	0.7%	0.7%
ROA Promedio	2.1%	3.0%	1.2%	-4.6%	-1.0%	0.0%	2.3%	1.3%
ROE Promedio	21.2%	22.7%	7.8%	-33.3%	-9.0%	0.2%	16.4%	8.3%
Índice de Capitalización	13.0%	18.9%	17.5%	12.2%	11.3%	10.5%	18.7%	17.4%
Razón de Apalancamiento	8.9	6.5	5.3	6.2	8.4	9.5	6.1	5.2
Cuentas por Cobrar Vigentes a Deuda Neta	1.1	1.2	1.2	1.1	1.1	1.1	1.2	1.2
Tasa Activa	11.4%	10.2%	11.9%	11.7%	11.6%	11.5%	11.8%	11.8%
Tasa Pasiva	4.2%	3.9%	5.9%	7.3%	6.9%	6.6%	5.7%	6.7%
Spread de Tasas	7.1%	6.3%	6.1%	4.3%	4.6%	4.9%	6.1%	5.1%

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

*Proyecciones realizadas a partir del 2T19 bajo un escenario de estrés.

A NRSRO Rating*

Flujo de Efectivo: BBVA Leasing México (En millones de Pesos)	Anual						Acumulado	
	2016	2017	2018	2019P*	2020P	2021P	1T18	1T19
Escenario Estrés								
Utilidad o Pérdida Neta	327	483	232	-887	-178	3	60	79
Estimación del Ejercicio	33	66	393	998	378	324	55	21
Depreciación y Amortización	-355	-291	-251	-213	-180	-165	-63	-53
(-) Resultado por Valuación de Instrumentos de Cobertura	185	-53	-73	-121	0	0	-86	-121
+(-) Partidas sin Impacto en el Efectivo	-137	-278	69	664	198	159	-94	-154
Flujo Derivado de Resultados	190	206	301	-224	20	162	-34	-75
+(-)Decremento (Incremento) en Cartera	-865	-3,824	-414	424	-1,514	-2,321	798	184
+(-) Decr. (Incr.) en Otras Cuentas por Cobrar y Otros Activos	63	366	-243	135	-47	-52	170	279
+(-) Decr. (Incr.) en Clientes	-18	-57	-14	-3	-13	-14	-6	6
+(-) Decr. (Incr.) en Impuestos por Recuperar	290	258	-198	-68	-12	-12	105	53
+(-) Decr. (Incr.) en Pagos Anticipados	-24	51	-43	88	-22	-26	45	102
+(-) Decr. (Incr.) en Operaciones con Derivados	-185	113	12	118	-1	-1	25	118
+(-)Decremento (Incremento) en Otros Activos Operativos	0	-49	-7	-6	-10	-12	0	0
+(-)Decremento (Incremento) en Otros Pasivos Operativos	163	55	-137	-156	70	130	-278	-220
+(-) Incremento (Decremento) en Impuestos por Pagar	-94	154	-81	1	1	1	303	76
+(-) Incremento (Decremento) en Activos Intangibles y Diferidos	0	-300	123	22	-0	-0	-99	22
+(-) Incremento (Decremento) en Anticipo de Clientes	200	-200	0	0	0	0	0	0
Flujos Generados o Utilizados en la Operación	-533	-3,798	-759	420	-1,501	-2,254	894	342
Flujos Netos de Efectivo de Activ. de Oper.	-343	-3,592	-458	196	-1,481	-2,092	860	266
Adquisiciones o Ventas de Activo Fijo	489	391	478	362	304	262	135	94
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Inversión	489	391	478	362	304	262	135	94
Efectivo Exced.(Req.) para aplicar en Activid.de Financ.	146	-3,201	21	558	-1,177	-1,830	994	361
Disposición de Financiamientos Bancarios	842	5,833	406	3,000	7,260	10,350	90	0
Disposición de Financiamientos Bursátiles	1,400	0	3,736	0	2,000	0	0	0
Amortización de Financiamientos Bancarios	-2,390	0	-3,821	-3,575	-5,886	-8,624	-1,182	-240
Amortización de Financiamientos Bursátiles	-14	-2,982	0	-82	-2,515	0	-4	-82
Financiamiento "Ajeno"	-163	2,852	321	-657	859	1,726	-1,096	-322
Incremento en el Capital Social	0	25	0	0	0	0	0	0
+(-)Otras Partidas	0	553	0	0	0	0	0	0
Financiamiento "Propio"	0	578	0	0	0	0	0	0
Flujos Netos de Efectivo de Activ. de Finan.	-163	3,430	321	-657	859	1,726	-1,096	-322
Incre.(Dismin.) neto de Efectivo y Equiv.	-16	229	342	-99	-318	-104	-102	38
Efectivo y Equiv. al Principio del Periodo	53	36	266	607	508	191	266	607
Efectivo y Equiv. al Final del Periodo	36	266	607	508	191	87	163	646
Flujo Libre de Efectivo (FLE)**	833	825	457	-78	151	310	-104	-72

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

*Proyecciones realizadas a partir del 2T19 bajo un escenario de estrés.

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

Flujo Libre de Efectivo (Millones de Pesos)	2016	2017	2,018	2019P*	2020P	2020P	1T18	1T18
Flujo Generado por Resultado Neto	327	483	232	-887	-178	3	60	79
(+) Estimación preventiva para riesgos crediticos	33	66	393	998	378	324	55	21
(-) Castigos	44	21	275	238	287	299	4	4
(+) Depreciación	355	291	251	213	180	165	63	53
(+) Decremento (Incremento) en Activos Operativos	0	-49	-7	-6	-10	-12	0	0
(+)Incremento (Decremento) en Pasivos Operativos	163	55	-137	-156	70	130	-278	-220
Flujo Libre de Efectivo**	833	825	457	-78	151	310	-104	-72

Glosario

Activos Productivos. Disponibilidades + Inversiones en Valores + Portafolio Total – 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.

Portafolio Total. Cartera de Crédito Vigente + Cartera de Crédito Vencida + Cartera Arrendamiento Puro + Clientes

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

Deuda Neta. Préstamos Bancarios – Disponibilidades – Inversiones en Valores

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

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

Índice de Cobertura. Estimaciones Preventivas para Riesgo Crediticos / Cartera Vencida.

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

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

Índice de Morosidad. Cartera Vencida / Cartera Total.

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

MIN Ajustado. (Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios 12m / Activos Productivos Prom. 12m).

Pasivos con Costo. Préstamos Bancarios

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

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

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

Spread de Tasas. Tasa Activa – Tasa Pasiva.

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

Tasa Pasiva. Gastos por Intereses 12m / Pasivos Con Costo Prom. 12m.



Credit
Rating
Agency

BBVA Leasing México
S.A. de C.V.

HR AAA

A NRSRO Rating*

Instituciones Financieras
19 de julio de 2019

HR Ratings Contactos Dirección

Presidencia del Consejo de Administración y Dirección General

Presidente del Consejo de Administración

Alberto I. Ramos +52 55 1500 3130
alberto.ramos@hrratings.com

Director General

Fernando Montes de Oca +52 55 1500 3130
fernando.montesdeoca@hrratings.com

Vicepresidente del Consejo de Administración

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

Análisis

Dirección General de Análisis

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

Finanzas Públicas / Infraestructura

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

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

Instituciones Financieras / ABS

Fernando Sandoval +52 55 1253 6546
fernando.sandoval@hrratings.com

Dirección General Adjunta de Análisis

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

Deuda Corporativa / ABS

Hatsutaro Takahashi +52 55 1500 3146
hatsutaro.takahashi@hrratings.com

José Luis Cano +52 55 1500 0763
joseluis.cano@hrratings.com

Metodologías

Alfonso Sales +52 55 1500 3140
alfonso.sales@hrratings.com

Regulación

Dirección General de Riesgos

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

Dirección General de Cumplimiento

Rafael Colado +52 55 1500 3817
rafael.colado@hrratings.com

Negocios

Dirección General de Desarrollo de Negocios

Francisco Valle +52 55 1500 3134
francisco.valle@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 – 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. 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.
Calificaciones otorgadas por otras instituciones calificadoras que fueron utilizadas por HR Ratings (en su caso).	
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 calificadoras 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

*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

BBVA Leasing México

S.A. de C.V.

HR AAA

Instituciones Financieras
19 de julio de 2019

A NRSRO Rating*

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 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).