



Credit
Rating
Agency

BBVA Leasing México

S.A. de C.V.

HR AAA

HR+1

Instituciones Financieras
10 julio de 2020

A NRSRO Rating*

Calificación

BBVALMX LP
BBVALMX CP

HR AAA
HR+1

Perspectiva

Estable



Fuente: HR Ratings.

Contactos

Pablo Domenge
Subdirector
Instituciones Financieras / ABS
pablo.domenge@hrratings.com

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

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

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

La ratificación de las calificaciones para BBVA Leasing México¹ se basa en las sinergias operativas que se tienen con BBVA México², aunado al respaldo financiero observado a través de una línea de crédito. En cuanto a la evolución financiera de la Arrendadora, se vio una mejora en los niveles de rentabilidad, debido a una menor generación de estimaciones y un adecuado control en los gastos de operación. En relación con el nivel de las estimaciones, este comportamiento obedece a la mejora por una venta de cartera en los últimos periodos. Finalmente, se considera que el perfil de solvencia continúa en sólidos niveles. Los principales supuestos y resultados son:

Supuestos y Resultados: BBVA Leasing México	Trimestral		Anual			Escenario Base			Escenario Estrés		
	1T19	1T20	2017	2018	2019	2020P*	2021P	2022P	2020P*	2021P	2022P
Cifras en millones de pesos											
Portafolio Total	18,443	20,364	18,785	18,672	18,460	20,907	21,831	22,847	20,654	21,115	21,923
Gastos de Administración	32	32	103	127	150	163	200	208	179	233	250
Resultado Neto (P\$m)	79	69	494	232	291	361	424	444	(855)	(114)	1
Índice de Morosidad	2.7%	1.8%	2.0%	2.4%	2.2%	2.1%	2.4%	2.5%	7.5%	7.8%	7.7%
Índice de Morosidad Ajustado	4.2%	2.6%	2.1%	3.8%	3.2%	2.7%	3.2%	3.2%	8.2%	8.6%	8.2%
Índice de Cobertura	0.8	1.1	0.8	0.8	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0	1.1
MIN Ajustado	2.0%	2.8%	4.9%	2.1%	2.8%	3.5%	4.1%	4.1%	-3.8%	0.3%	0.9%
Índice de Eficiencia	15.2%	19.4%	11.3%	14.7%	18.9%	16.4%	16.3%	17.2%	25.5%	55.6%	53.7%
Índice de Eficiencia Operativa	0.7%	0.8%	0.7%	0.7%	0.8%	0.9%	1.1%	1.1%	1.1%	1.4%	1.5%
ROA Promedio	1.3%	1.4%	3.1%	1.2%	1.5%	1.7%	1.9%	1.9%	-4.2%	-0.6%	0.0%
ROE Promedio	8.3%	9.1%	23.2%	7.8%	9.5%	11.0%	11.6%	10.9%	-30.8%	-5.3%	0.1%
Índice de Capitalización	16.9%	16.6%	18.7%	17.1%	17.0%	17.1%	18.1%	19.2%	11.4%	10.8%	10.5%
Razón de Apalancamiento	5.3	5.5	6.5	5.3	5.4	5.5	5.1	4.8	6.4	8.5	9.1
Portafolio Vigente a Deuda Neta	1.1	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2	1.1	1.1	1.1
Tasa Activa	12.7%	13.5%	14.4%	12.7%	14.1%	13.0%	12.6%	12.1%	12.8%	10.2%	10.3%
Tasa Pasiva	8.4%	10.2%	8.2%	8.1%	10.8%	9.1%	7.9%	8.0%	10.1%	8.6%	8.7%
Spread de Tasas	4.3%	3.3%	6.1%	4.6%	3.4%	4.0%	4.7%	4.1%	2.7%	1.6%	1.6%

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por KPMG proporcionada por la Arrendadora.
*Proyecciones realizadas a partir del 2T20.

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **Mejora en la calidad de los activos observado a través del índice de morosidad ajustado e índice de morosidad que se colocaron en 1.8% y 2.1% al 1T20 (vs. 2.7% y 4.2% al 1T19; 2.7% y 3.1% en escenario base).** La cartera vencida cerró con un monto de P\$358m (vs. P\$503m al 1T19), donde la mejora es resultado de la venta de cartera en el 2019.
- **Incremento de la rentabilidad con un ROA Promedio de 1.4% y un ROE Promedio de 9.1% (vs. 1.3% y 8.3% al 1T19).** Este comportamiento se dio por medio de menores estimaciones preventivas por la baja en morosidad, así como por una eficiencia en niveles adecuados.
- **Niveles de solvencia adecuados, con un índice de capitalización en 16.6% y una razón de apalancamiento de 5.5x (vs. 16.9% y 5.5x al 1T19).** La constante generación de utilidades junto con un aumento controlado de los activos sujetos a riesgo por un menor ritmo de colocación en los últimos periodos ha llevado a mantener un adecuado perfil de solvencia.

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

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

Expectativas para Periodos Futuros

- **Disminución en la colocación de portafolio en 2020 con una reactivación al 2021 y 2022.** Derivado de un contexto de desaceleración económica causada por la pandemia del COVID-19, se esperaría que la Arrendadora presente dificultades para mantener un continuo crecimiento lo que resta del año. Por medio de lo anterior, el portafolio total se ubicaría en P\$20,969m al término del 2020.
- **Ligera mejora en ROA Promedio y ROE Promedio, al colocarse en niveles de 1.7% y 11.0% al término del 2020.** A pesar del decremento en colocación de cartera, las expectativas de disminución de tasas y menor depreciación, llevaría a que la Arrendadora genere un mayor margen financiero, impactando las utilidades.

Factores Adicionales Considerados

- **Soporte financiero por parte de BBVA México, además de mantener sinergias operativas.** BBVA Leasing México cuenta con una línea de crédito por un monto de hasta US\$1,350m proveniente del Banco, el cual mantiene una calificación en escala nacional equivalente a HR AAA con Perspectiva Estable.
- **Elevada concentración por parte de los diez principales clientes.** Al cierre del trimestre, estos acumularon un saldo igual a P\$8,175m que representa 40.2% del portafolio total y 2.6x el capital contable. Estos niveles elevan la sensibilidad del capital ante la posible salida o impago por parte de alguno de estos clientes.
- **Elevada concentración en el tipo de activos arrendados.** Más del 50% del portafolio se encuentra otorgado en maquinaria especializada y aeronaves. Ante el contexto de desaceleración económica, se considera que existe un riesgo ligado a ello; sin embargo, se considera que existe una mitigante al contar áreas de soporte por parte del Banco para la correcta administración y recuperación de los activos.

Factores que Podrían Bajar la Calificación

- **Retiro del soporte por parte de BBVA México.** 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 calificación de la Arrendadora también presentaría cambios.

Anexo – Escenario Base

Balance: BBVA Leasing México (En millones de Pesos)	Anual						1T19	1T20
	2017	2018	2019	2020P*	2021P	2022P		
Escenario Base								
ACTIVO TOTAL	19,656	19,919	19,451	21,919	23,295	24,588	19,763	21,196
Activo Circulante	18,057	18,620	18,388	20,775	22,164	23,422	18,344	19,922
Efectivo e Inversiones Temporales	316	646	556	474	835	930	646	260
Efectivo	266	607	547	464	825	918	646	260
Operaciones con Valores y Derivados	50	38	9	10	11	12	0	0
Impuestos a Favor	321	518	457	324	331	338	465	320
Clientes	157	171	157	163	172	182	152	26
Activo Largo Plazo	18,562	18,406	18,051	20,790	21,789	22,971	18,331	20,423
Cartera de Arrendamiento Neto	17,264	17,285	17,218	19,814	20,825	21,973	17,081	19,316
Cartera de Arrendamiento Total	17,552	17,652	17,629	20,265	21,362	22,551	17,463	19,704
Cartera de Arrendamiento Vigente (Arrendamiento Financiero)	17,181	17,205	17,224	19,832	20,825	21,973	16,959	19,346
Cartera de Arrendamiento Vencida	371	447	405	434	537	578	503	358
Estimaciones Preventivas para Riesgos Crediticios	(288)	(366)	(411)	(451)	(537)	(578)	(381)	(388)
Otros Activos Circulantes	0	0	0	0	0	0	0	0
Pagos Anticipados ¹	173	216	159	446	542	658	114	385
Impuestos Pagados por Anticipado	0	0	0	0	0	0	273	112
Activos de Larga Duración Disponibles para la Venta	49	56	4	3	4	4	56	3
Inmuebles, Planta y Equipo (Neto) ²	1,076	848	671	527	418	336	807	606
Activos Intangibles y Cargos Diferidos	300	177	230	168	168	168	168	168
Crédito Mercantil	168	168	168	168	168	168	168	168
Impuestos Diferidos	132	9	62	0	0	0	0	0
PASIVO TOTAL	16,812	16,825	16,265	18,469	19,421	20,270	16,711	18,039
Pasivo Circulante	9,648	2,281	4,599	6,695	5,265	5,398	2,850	5,258
Proveedores	371	220	138	17	22	31	19	11
Préstamos Bancarios	5,472	1,651	1,357	3,191	4,550	4,750	1,458	1,865
Pasivos Bursátiles	3,418	91	2,527	2,898	90	0	550	2,348
Otros Pas. Circulantes ³	101	115	76	86	98	110	729	658
Impuestos y gastos acumulados	285	204	500	502	505	507	94	376
Pasivo con Costo a Largo Plazo	7,164	14,543	11,431	11,377	13,759	14,475	13,861	12,384
Préstamos Bancarios	6,614	6,930	6,332	9,177	11,558	12,274	6,825	7,286
Pasivos Bursátiles	550	7,614	5,099	2,201	2,201	2,201	7,036	5,099
Instrumentos Financieros derivados con fines de cobertura	0	0	235	397	397	397	0	397
CAPITAL CONTABLE	2,844	3,094	3,186	3,450	3,874	4,318	3,051	3,158
Minoritario	544	271	130	361	424	444	79	69
Resultado por Valuación de Instrumentos de Cobertura	50	39	-161	0	0	0	0	0
Mayoritario	2,301	2,823	3,056	3,089	3,450	3,874	2,973	3,089
Capital social	875	875	875	875	875	875	875	875
Resultado Neto	494	232	291	361	424	444	79	69
Reserva Legal	119	144	155	155	155	155	144	155
Utilidad de Ejercicios Anteriores	1,306	1,804	2,025	2,058	2,419	2,844	1,954	2,058
Deuda Neta	15,890	15,793	14,845	17,089	17,672	18,417	15,953	16,995
Portafolio Total**	18,785	18,672	18,460	20,955	21,952	22,242	18,374	20,364

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

*Proyecciones realizadas a partir del 2T20 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
HR+1

Instituciones Financieras
10 de julio de 2020

A NRSRO Rating*

Estado de Resultados: BBVA Leasing México (En millones de Pesos)	Anual						Acumulado	
	2017	2018	2019	2020P*	2021P	2022P	1T19	1T20
Escenario Base								
Ingresos de la Operación	2,186	2,294	2,648	2,635	2,691	2,733	482	404
Gastos y Costos de Operación	1,087	1,268	1,746	1,556	1,419	1,511	284	211
Depreciación de bienes en arrendamiento operativo	291	251	203	163	131	105	51	43
Margen Financiero	809	775	700	916	1,141	1,117	147	150
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	66	393	171	209	261	199	21	17
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	743	382	529	707	881	918	127	133
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación ¹	102	89	93	79	86	94	18	(6)
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	845	472	621	786	967	1,012	145	127
Gastos de Administración	103	127	150	163	200	208	32	32
Resultado Antes de ISR y PTU	742	345	472	623	767	803	112	95
ISR y PTU Causados	251	2	164	276	343	359	0	39
ISR y PTU Diferidos	2	(110)	(16)	13	0	0	(34)	13
Resultado Neto	494	232	291	361	424	444	79	69

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

*Proyecciones realizadas a partir del 2T20 bajo un escenario base.

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

Métricas Financieras	2017	2018	2019	2020P*	2021P	2022P	1T19	1T20
Índice de Morosidad	2.0%	2.4%	2.2%	2.1%	2.4%	2.5%	2.7%	1.8%
Índice de Morosidad Ajustado	2.1%	3.8%	3.2%	2.7%	3.2%	3.2%	4.2%	2.6%
Índice de Cobertura	0.8	0.8	1.0	1.0	1.0	1.0	0.8	1.1
MIN Ajustado	4.9%	2.1%	2.8%	3.5%	4.1%	4.1%	2.0%	2.8%
Índice de Eficiencia	11.3%	14.7%	18.9%	16.4%	16.3%	17.2%	15.2%	19.4%
Índice de Eficiencia Operativa	0.7%	0.7%	0.8%	0.9%	1.1%	1.1%	0.7%	0.8%
ROA Promedio	3.1%	1.2%	1.5%	1.7%	1.9%	1.9%	1.3%	1.4%
ROE Promedio	23.2%	7.8%	9.5%	11.0%	11.6%	10.9%	8.3%	9.1%
Índice de Capitalización	18.7%	17.1%	17.0%	17.1%	18.1%	19.2%	16.9%	16.6%
Razón de Apalancamiento	6.5	5.3	5.4	5.5	5.1	4.8	5.3	5.5
Portafolio Vigente a Deuda Neta	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2	1.1	1.2
Tasa Activa	14.4%	12.7%	14.1%	13.0%	12.6%	12.1%	12.7%	13.5%
Tasa Pasiva	8.2%	8.1%	10.8%	9.1%	7.9%	8.0%	8.4%	10.2%
Spread de Tasas	6.1%	4.6%	3.4%	4.0%	4.7%	4.1%	4.3%	3.3%

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

*Proyecciones realizadas a partir del 2T20 bajo un escenario base.



Credit
Rating
Agency

BBVA Leasing México

S.A. de C.V.

HR AAA
HR+1

Instituciones Financieras
10 de julio de 2020

A NRSRO Rating*

Flujo de Efectivo: BBVA Leasing México (En millones de Pesos)	Anual						Acumulado	
	2017	2018	2019	2020P*	2021P	2022P	1T19	1T20
Escenario Base								
Utilidad o Pérdida Neta	494	232	291	361	424	444	79	69
Estimación del Ejercicio	66	393	171	209	261	199	21	17
Depreciación y Amortización	291	251	203	163	131	105	51	43
+(-) Partidas sin Impacto en el Efectivo	359	754	390	359	391	304	105	46
Flujo Derivado de Resultados	852	986	681	720	815	748	184	115
+(-)Decremento (Incremento) en Cartera	(3,876)	(414)	(155)	(2,832)	(1,272)	(1,347)	184	(2,142)
+(-) Decr. (Incr.) en Otras Cuentas por Cobrar y Otros Activos	361	(243)	162	(218)	(113)	0	(216)	(118)
+(-) Decr. (Incr.) en Clientes	(60)	(14)	15	(6)	(9)	(10)	19	131
+(-) Decr. (Incr.) en Impuestos por Recuperar	258	(197)	61	133	(7)	(7)	(354)	25
+(-) Decr. (Incr.) en Pagos Anticipados	50	(43)	58	(344)	(96)	(117)	81	(283)
+(-) Decr. (Incr.) en Operaciones con Derivados	113	12	29	(1)	(1)	(1)	38	9
+(-)Decremento (Incremento) en Otros Activos Operativos	0	0	0	1	(0)	(0)	0	1
+(-)Decremento (Incremento) en Otros Pasivos Operativos	101	(137)	(121)	(112)	17	21	413	454
+(-) Incremento (Decremento) en Impuestos por Pagar	(45)	(81)	367	164	3	3	(110)	38
+(-) Incremento (Decremento) en Activos Intangibles y Diferidos	(349)	116	0	62	0	0	9	62
Flujos Generados o Utilizados en la Operación	(3,808)	(759)	253	(2,934)	(1,365)	(1,458)	281	(1,705)
Flujos Netos de Efectivo de Activ. de Oper.	(2,956)	228	935	(2,215)	(550)	(710)	464	(1,590)
Adquisiciones o Ventas de Activo Fijo	(197)	(24)	(25)	(19)	(22)	(22)	(10)	21
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Inversión	(197)	(24)	(25)	(19)	(22)	(22)	(10)	21
Efectivo Exced.(Req.) para aplicar en Activid.de Financ.	(3,152)	204	910	(2,234)	(572)	(732)	455	(1,568)
Disposición de Financiamientos Bancarios	5,809	223	0	9,211	13,630	15,000	0	1,461
Disposición de Financiamientos Bursátiles	888	7,064	2,436	3,467	4,522	0	459	0
Amortización de Financiamientos Bancarios	0	(3,821)	(892)	(4,532)	(9,890)	(14,084)	(298)	0
Amortización de Financiamientos Bursátiles	(3,400)	(3,327)	(2,515)	(5,994)	(7,330)	(90)	(577)	(179)
Financiamiento "Ajeno"	3,297	138	(971)	2,151	932	826	(416)	1,282
Incremento en el Capital Social	25	(0)	0	0	0	0	0	0
+(-)Otras Partidas	0	0	0	0	0	0	0	0
Financiamiento "Propio"	25	(0)	0	0	0	0	0	0
Flujos Netos de Efectivo de Activ. de Finan.	3,321	138	(971)	2,151	932	826	(416)	1,282
Incre.(Dismin.) neto de Efectivo y Equiv.	169	342	(61)	(83)	361	94	38	(286)
Efectivo y Equiv. al Principio del Periodo	96	266	607	547	464	825	607	547
Efectivo y Equiv. al Final del Periodo	266	607	547	464	825	918	646	260
Flujo Libre de Efectivo (FLE)**	931	464	357	493	657	610	146	125

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

*Proyecciones realizadas a partir del 2T20 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)	2017	2018	2019	2020P*	2021P	2022P	1T19	1T20
Flujo Generado por Resultado Neto	494	232	291	361	424	444	79	69
(+) Estimación preventiva para riesgos crediticos	66	393	171	209	261	199	21	17
(+) Depreciación y Amortización	291	251	203	163	131	105	51	43
(-) Castigos	21	275	187	129	175	159	4	4
(+) Decremento (Incremento) en Activos Operativos	0	0	0	1	(0)	(0)	0	1
(+)Incremento (Decremento) en Pasivos Operativos	101	(137)	(121)	(112)	17	21	0	0
Flujo Libre de Efectivo**	931	464	357	493	657	610	146	125

Anexo – Escenario Estrés

Balance: BBVA Leasing México (En millones de Pesos)			Anual					
Escenario Estrés	2017	2018	2019	2020P*	2021P	2022P	1T19	1T20
ACTIVO TOTAL	19,656	19,919	19,451	20,246	20,735	21,670	19,763	21,196
Activo Circulante	18,057	18,620	18,388	19,150	19,699	20,629	18,344	19,922
Efectivo e Inversiones Temporales	316	646	556	243	239	249	646	260
Efectivo	266	607	547	233	229	237	646	260
Operaciones con Valores y Derivados	50	38	9	10	11	12	0	0
Impuestos a Favor	321	518	457	321	325	329	465	320
Clientes	157	171	157	160	166	173	152	26
Cartera de Arrendamiento Neto	17,264	17,285	17,218	18,426	18,967	19,878	17,081	19,316
Cartera de Arrendamiento Total	17,552	17,652	17,629	20,042	20,691	21,681	17,463	19,704
Cartera de Arrendamiento Vigente (AF, Cre y Facto)	17,181	17,205	17,224	18,488	19,042	19,980	16,959	19,346
Cartera de Arrendamientos Capitalizables	17,181	17,205	17,224	18,488	19,042	19,980	16,959	19,346
Actividad Empresarial o Comercial	17,181	17,205	17,224	18,488	19,042	19,980	16,959	19,346
Cartera de Arrendamiento Vencida	371	447	405	1,553	1,649	1,701	503	358
Estimaciones Preventivas para Riesgos Crediticios	(288)	(366)	(411)	(1,616)	(1,724)	(1,803)	(381)	(388)
Pagos Anticipados ¹	173	216	159	421	483	576	114	385
Impuestos Pagados por Anticipado	0	0	0	0	0	0	273	112
Activos de Larga Duración Disponibles para la Venta	49	56	4	3	3	4	56	3
Inmuebles, Plantas y Equipo (Neto) ²	1,076	848	671	504	383	294	807	606
Activos Intangibles y Cargos Diferidos	300	177	230	168	168	168	168	168
Credito Mercantil	168	168	168	168	168	168	168	168
Impuestos Diferidos	132	9	62	0	0	0	0	0
PASIVO TOTAL	16,812	16,825	16,265	18,011	18,615	19,548	16,711	18,039
Pasivo Circulante	9,648	2,281	4,599	4,173	4,403	5,507	2,850	5,258
Proveedores	371	220	138	17	24	35	19	11
Préstamos Bancarios	5,472	1,651	1,357	3,566	3,775	4,850	1,458	1,865
Pasivos Bursátiles	3,418	91	2,527	0	0	0	550	2,348
Otros Pas. Circulantes ³	101	115	76	87	99	114	729	658
Impuestos y gastos acumulados	285	204	500	502	505	507	94	376
Pasivo con Costo a Largo Plazo	7,164	14,543	11,431	13,442	13,815	13,645	13,861	12,384
Préstamos Bancarios	6,614	6,930	6,332	7,843	11,615	11,445	6,825	7,286
Pasivos Bursátiles	550	7,614	5,099	5,599	2,200	2,200	7,036	5,099
Instrumentos Financieros derivados con fines de cobertura	0	0	235	397	397	397	0	397
CAPITAL CONTABLE	2,844	3,094	3,186	2,234	2,120	2,121	3,051	3,158
Minoritario	544	271	130	(855)	(114)	1	79	69
Resultado por Valuación de Instrumentos de Cobertura	50	39	-161	0	0	0	0	0
Mayoritario	2,301	2,823	3,056	3,089	2,234	2,120	2,973	3,089
Capital social	875	875	875	875	875	875	875	875
Resultado Neto	494	232	291	(855)	(114)	1	79	69
Reserva Legal	119	144	155	155	155	155	144	155
Utilidad de Ejercicios Anteriores	1,306	1,804	2,025	2,058	1,204	1,089	1,954	2,058
Deuda Neta	15,890	15,793	14,845	16,863	17,461	18,372	15,953	16,995
Portafolio Total**	18,785	18,672	18,460	20,706	21,240	21,481	18,374	20,364

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

*Proyecciones realizadas a partir del 2T20 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.

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



Credit
Rating
Agency

BBVA Leasing México

S.A. de C.V.

HR AAA
HR+1

Instituciones Financieras
10 de julio de 2020

A NRSRO Rating*

Estado de Resultados: BBVA Leasing México (En millones de Pesos)	Anual						Acumulado	
	2017	2018	2019	2020P*	2021P	2022P	1T19	1T20
Escenario Estrés								
Ingresos de la Operación	2,186	2,294	2,648	2,518	2,000	2,080	482	404
Gastos y Costos de Operación	1,087	1,268	1,746	1,719	1,522	1,589	284	211
Depreciación de bienes en arrendamiento operativo	291	251	203	159	127	100	51	43
Margen Financiero	809	775	700	640	351	391	147	150
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	66	393	171	1,390	300	214	21	17
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	743	382	529	(750)	50	177	127	133
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación ¹	102	89	93	61	69	75	18	(6)
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	845	472	621	(688)	119	251	145	127
Gastos de Administración	103	127	150	179	233	250	32	32
Resultado Antes de ISR y PTU	742	345	472	(867)	(114)	1	112	95
ISR y PTU Causados y Diferidos	251	2	164	0	0	0	0	39
ISR y PTU Diferidos	2	(110)	(16)	13	0	0	(34)	13
Resultado Neto	494	232	291	(855)	(114)	1	79	69

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

*Proyecciones realizadas a partir del 2T20 bajo un escenario base.

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

Métricas Financieras	2017	2018P	2019	2020P*	2021P	2022P	1T19	1T20
Índice de Morosidad	2.0%	2.4%	2.2%	7.5%	7.8%	7.7%	2.7%	1.8%
Índice de Morosidad Ajustado	2.1%	3.8%	2.6%	8.2%	8.6%	8.2%	4.2%	2.1%
Índice de Cobertura	0.8	0.8	1.0	1.0	1.0	1.1	0.8	1.1
MIN Ajustado	4.9%	2.1%	2.8%	-3.8%	0.3%	0.9%	2.0%	2.8%
Índice de Eficiencia	11.3%	14.7%	18.9%	25.5%	55.6%	53.7%	15.2%	19.4%
Índice de Eficiencia Operativa	0.7%	0.7%	0.8%	1.1%	1.4%	1.5%	0.7%	0.8%
ROA Promedio	3.1%	1.2%	1.5%	-4.2%	-0.6%	0.0%	1.3%	1.4%
ROE Promedio	23.2%	7.8%	9.5%	-30.8%	-5.3%	0.1%	8.3%	9.1%
Índice de Capitalización	18.7%	17.1%	17.0%	11.4%	10.8%	10.5%	16.9%	16.6%
Razón de Apalancamiento	6.5	5.3	5.4	6.4	8.5	9.1	5.3	5.5
Cuentas por Cobrar Vigentes a Deuda Neta	1.2	1.2	1.2	1.1	1.1	1.1	1.1	1.2
Tasa Activa	14.4%	12.7%	14.1%	12.8%	10.2%	10.3%	12.7%	13.5%
Tasa Pasiva	8.2%	8.1%	10.8%	10.1%	8.6%	8.7%	8.4%	10.2%
Spread de Tasas	6.1%	4.6%	3.4%	2.7%	1.6%	1.6%	4.3%	3.3%

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

*Proyecciones realizadas a partir del 2T20 bajo un escenario base.



Credit
Rating
Agency

BBVA Leasing México

S.A. de C.V.

HR AAA
HR+1

Instituciones Financieras
10 de julio de 2020

A NRSRO Rating*

Flujo de Efectivo: BBVA Leasing México (En millones de Pesos)	Anual						Acumulado	
	2017	2018	2019	2020P*	2021P	2022P	1T19	1T20
Escenario Estrés								
Utilidad o Pérdida Neta	494	232	291	(855)	(114)	1	79	69
Estimación del Ejercicio	66	393	171	1,390	300	214	21	17
Depreciación y Amortización	291	251	203	159	127	100	51	43
(-) Resultado por Valuación de Instrumentos de Cobertura	0	0	0	0	0	0	0	0
+(-) Partidas sin Impacto en el Efectivo	359	754	390	1,536	427	314	105	46
Flujo Derivado de Resultados	852	986	681	681	313	315	184	115
+(-)Decremento (Incremento) en Cartera	(3,876)	(414)	(155)	(2,625)	(842)	(1,125)	184	(2,142)
+(-) Decr. (Incr.) en Otras Cuentas por Cobrar y Otros Activos	361	(243)	162	(187)	(73)	0	(216)	(118)
+(-) Decr. (Incr.) en Clientes	(60)	(14)	15	(3)	(6)	(7)	19	131
+(-) Decr. (Incr.) en Impuestos por Recuperar	258	(197)	61	136	(4)	(4)	(354)	25
+(-) Decr. (Incr.) en Pagos Anticipados	50	(43)	58	(319)	(62)	(93)	81	(283)
+(-) Decr. (Incr.) en Operaciones con Derivados	113	12	29	(1)	(1)	(1)	38	9
+(-)Decremento (Incremento) en Otros Activos Operativos	0	0	0	1	(0)	(0)	0	1
+(-)Decremento (Incremento) en Otros Pasivos Operativos	101	(137)	(121)	(110)	19	26	413	454
+(-) Incremento (Decremento) en Impuestos por Pagar	(45)	(81)	367	164	3	3	(110)	38
+(-) Incremento (Decremento) en Activos Intangibles y Diferidos	(349)	116	0	62	0	0	9	62
Flujos Generados o Utilizados en la Operación	(3,808)	(759)	253	(2,695)	(893)	(1,201)	281	(1,705)
Flujos Netos de Efectivo de Activ. de Oper.	(2,956)	228	935	(2,014)	(580)	(885)	464	(1,590)
Adquisiciones o Ventas de Activo Fijo	(197)	(24)	(25)	8	(6)	(11)	(10)	21
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Inversión	(197)	(24)	(25)	8	(6)	(11)	(10)	21
Efectivo Exced.(Req.) para aplicar en Activid.de Financ.	(3,152)	204	910	(2,007)	(586)	(896)	455	(1,568)
Disposición de Financiamientos Bancarios	5,809	223	0	7,561	13,400	13,850	0	1,461
Disposición de Financiamientos Bursátiles	888	7,064	2,436	2,320	0	0	459	0
Amortización de Financiamientos Bancarios	0	(3,821)	(892)	(3,841)	(9,420)	(12,945)	(298)	0
Amortización de Financiamientos Bursátiles	(3,400)	(3,327)	(2,515)	(4,347)	(3,398)	0	(577)	(179)
Financiamiento "Ajeno"	3,297	138	(971)	1,693	582	905	(416)	1,282
Incremento en el Capital Social	25	(0)	0	0	0	0	0	0
+(-)Otras Partidas	0	0	0	0	0	0	0	0
Financiamiento "Propio"	25	(0)	0	0	0	0	0	0
Flujos Netos de Efectivo de Activ. de Finan.	3,321	138	(971)	1,693	582	905	(416)	1,282
Incre.(Dismin.) neto de Efectivo y Equiv.	169	342	(61)	(314)	(4)	8	38	(286)
Efectivo y Equiv. al Principio del Periodo	96	266	607	547	233	229	607	547
Efectivo y Equiv. al Final del Periodo	266	607	547	233	229	237	646	260
Flujo Libre de Efectivo (FLE)**	931	464	469	509	258	345	146	125

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

*Proyecciones realizadas a partir del 2T20 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)	2017	2018	2019	2020P*	2021P	2022P	1T19	1T20
Flujo Generado por Resultado Neto	494	232	291	(855)	(114)	1	79	69
(+) Estimación preventiva para riesgos crediticos	66	393	171	1,390	300	214	21	17
(+) Depreciación y Amortización	291	251	203	159	127	100	51	43
(-) Castigos	21	275	75	75	74	(4)	4	4
(+) Decremento (Incremento) en Activos Operativos	0	0	0	1	(0)	(0)	0	1
(+)Incremento (Decremento) en Pasivos Operativos	101	(137)	(121)	(110)	19	26	0	0
Flujo Libre de Efectivo**	931	464	469	509	258	345	146	125

Glosario

Activos Productivos. Disponibilidades + Inversiones en Valores + Total de Cartera de Crédito Neta – Estimaciones Preventivas

Activos Sujetos a Riesgo. Inversiones en Valores + Total de Cartera de Crédito Neta.

Brecha Ponderada A/P. Suma ponderada del diferencial entre activos y pasivos para cada periodo / Suma ponderada del monto de pasivos para cada periodo.

Brecha Ponderada a Capital. Suma ponderada del diferencial entre activos y pasivos para cada periodo / Capital contable al cierre del periodo evaluado.

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

Deuda Neta. 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

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

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

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

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

Spread de Tasas. Tasa Activa – Tasa Pasiva.

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

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



Credit
Rating
Agency

BBVA Leasing México
S.A. de C.V.

HR AAA
HR+1

A NRSRO Rating*

Instituciones Financieras
10 de julio de 2020

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 Quirografarias / Soberanos

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

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

Instituciones Financieras / ABS

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

Metodologías

Alfonso Sales +52 55 1253 3140
alfonso.sales@hrratings.com

Dirección General Adjunta de Análisis

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

Finanzas Públicas Estructuradas / Infraestructura

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

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

Deuda Corporativa / ABS

Luis Miranda +52 55 1500 3146
luis.miranda@hrratings.com

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

Regulación

Dirección General de Riesgos

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

Dirección General de Cumplimiento

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

Negocios

Dirección General de Desarrollo de Negocios

Francisco Valle +52 55 1500 3134
francisco.valle@hrratings.com



Credit
Rating
Agency

BBVA Leasing México

S.A. de C.V.

HR AAA
HR+1

Instituciones Financieras
10 de julio de 2020

A NRSRO Rating*

México: Guillermo González Camarena No. 1200, Piso 10, Colonia Centro de Ciudad Santa Fe, Delegación Álvaro Obregón, C.P. 01210, Ciudad de México. Tel 52 (55) 1500 3130.

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

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

Crterios Generales Metodológicos (México), Marzo 2019

Metodología de Calificación para Instituciones Financieras No Bancarias (México), Mayo 2009

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

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

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

Calificación anterior	HR AAA / Perspectiva Estable / HR+1
Fecha de última acción de calificación	19 de julio de 2019
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación.	1T14 – 1T20
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 & Por's el 27 de marzo de 2020.
Calificaciones otorgadas por otras instituciones calificadoras que fueron utilizadas por HR Ratings (en su caso).	Calificación de contraparte de AAA(mex) con Perspectiva Estable para BBVA Bancomer otorgada por Fitch otorgada el 16 de julio de 2019. Calificación de contraparte de AAAmx con Perspectiva Estable para BBVA Bancomer otorgada por Moody's otorgada el 22 de abril de 2020.
HR Ratings consideró al otorgar la calificación o darle seguimiento, la existencia de mecanismos para alinear los incentivos entre el originador, administrador y garante y los posibles adquirentes de dichos Valores. (en su caso)	N/A

HR Ratings de México, S.A. de C.V. (HR Ratings), es una institución calificadora de valores autorizada por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV), registrada ante la Securities and Exchange Commission (SEC) como una Nationally Recognized Statistical Rating Organization (NRSRO) para los activos de finanzas públicas, corporativos e instituciones financieras, según lo descrito en la cláusula (v) de la Sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act 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, 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 calificador 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
HR+1

Instituciones Financieras
10 de julio de 2020

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).