

Calificación

ABC Leasing LP
ABC Leasing CP

HR AA+
HR1

Perspectiva

Estable

Evolución de Calificación Crediticia



Fuente: HR Ratings.

Contactos

Akira Hirata

Directora Asociada de Instituciones
Financieras / ABS
Analista Responsable
akira.hirata@hrratings.com

Antonio Montiel

Analista Sr.
antonio.montiel@hrratings.com

Ángel García

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

HR Ratings revisó al alza la calificación de HR AA a HR AA+, modificando la Perspectiva de Positiva a Estable, y ratificó la calificación de HR1 para ABC Leasing

La revisión al alza de la calificación de ABC Leasing¹ se basa en la mayor relevancia financiera y estratégica de GF Bepensa² dentro de Bepensa³, tras la adquisición de la totalidad de las acciones de ABC Leasing⁴, durante el segundo trimestre de 2022 (2T22), así como por la integración de la estructura organizacional. Lo anterior dado que la calificación contempla el apoyo financiero implícito del Grupo hacia GF Bepensa, que es el principal accionista de ABC Leasing, donde Bepensa cuenta con una calificación equivalente a HR AAA. Por su parte, la Arrendadora mantiene una adecuada posición de solvencia, con un índice de capitalización de 26.0% al 2T22 (vs. 22.5% al 2T21 y 22.4% en el escenario base), por la generación de utilidades netas. En este sentido, el ROA Promedio mantiene niveles elevados de 6.7% al 2T22 (vs. 3.0% en el escenario base), debido a los ajustes de precios de los productos de ABC Leasing, que le han permitido mantener márgenes adecuados y eficiencias en los gastos de ventas por la consolidación operativa con GF Bepensa. Los principales supuestos y resultados son:

Supuestos y Resultados: ABC Leasing Cifras en Millones de Pesos	Trimestrales		Anual		Escenario Base			Escenario Estrés		
	2T21	2T22	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	2022P*	2023P	2024P
Portafolio Total	3,971.0	4,686.6	3,651.5	4,430.1	5,051.4	5,682.4	6,201.2	4,976.3	5,374.2	5,727.8
Gastos de Administración 12m	277.9	267.8	284.8	237.3	292.8	327.9	373.2	306.2	350.7	406.6
Resultado Neto 12m	194.7	328.0	118.8	308.4	269.1	319.9	381.0	67.8	-24.0	108.0
Índice de Morosidad	0.9%	1.6%	0.6%	1.6%	1.7%	1.9%	2.0%	4.5%	6.0%	5.6%
Índice de Morosidad Ajustado	1.6%	2.0%	1.0%	2.2%	2.2%	2.6%	2.8%	5.1%	8.3%	7.2%
Índice de Cobertura	2.1	1.1	2.7	1.2	1.2	1.1	1.1	1.1	1.1	1.2
MIN Ajustado	13.1%	14.8%	11.6%	14.6%	12.9%	12.9%	13.6%	8.5%	6.3%	9.3%
Índice de Eficiencia	50.9%	38.9%	65.0%	36.0%	43.5%	41.8%	40.7%	52.0%	58.6%	62.7%
ROA Promedio	4.6%	6.7%	2.9%	6.8%	5.1%	5.3%	5.8%	1.3%	-0.4%	1.8%
Índice de Capitalización	22.5%	26.0%	20.0%	24.3%	26.8%	29.4%	33.2%	24.2%	22.2%	22.9%
Razón de Apalancamiento Ajustada	4.5	3.5	4.8	4.0	3.3	3.0	2.5	3.4	4.0	4.0
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.3	1.4	1.2	1.3	1.4	1.4	1.5	1.3	1.2	1.3
Spread de Tasas	12.5%	12.7%	10.3%	13.9%	10.6%	10.4%	10.9%	9.0%	8.2%	8.3%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Ernst & Young Global Limited proporcionada por la Empresa.
*Proyecciones realizadas a partir del 3T22 en un escenario base y estrés.

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **Adecuada posición de solvencia, con un índice de capitalización de 26.0% al 2T22 (vs. 22.5% al 2T21 y 22.4% en el escenario base).** El aumento de la utilidad neta compensó el crecimiento correspondiente de la cartera de crédito, situación que permitió aumentar el índice de capitalización en los últimos 12 meses (m).
- **Bajo índice de morosidad ajustado de 2.0% al 2T22 (vs. 1.6% al 2T21 y 1.8% en el escenario base).** La calidad del portafolio se debe a un adecuado comportamiento del producto PROCAAR, el cual ha compensado el incremento en la cartera vencida a P\$75.8m en junio de 2022 (vs. P\$36.6m en junio de 2021) por tres incumplimientos relevantes del producto Empresarial.
- **ROA Promedio se incrementó a 6.7% al 2T22 (vs. 4.6% al 2T21 y 3.0% en el escenario base).** La utilidad neta 12m se incrementó a P\$328.0m en junio de 2022 (vs. P\$148.4m en el escenario base), que incorpora el fortalecimiento del margen financiero por la estrategia de ajustes de precio, así como a eficiencias en los gastos de ventas por la consolidación operativa con GF Bepensa.

¹ AB&C Leasing de México, S.A.P.I. de C.V. (ABC Leasing y/o la Arrendadora).

² GF Bepensa S.A. de C.V. (GF Bepensa y/o la División Financiera).

³ Bepensa S.A. de C.V. (Bepensa y/o el Grupo).

⁴ AB&C Leasing de México, S.A.P.I. de C.V. (ABC Leasing).

Expectativas para Periodos Futuros

- **Índice de capitalización en niveles adecuados de 26.8% al 4T22 (vs. 24.3% al 4T21).** Se espera que la posición de solvencia de ABC Leasing se fortalezca en el largo plazo a través de la generación de utilidades netas, que permitirán fondear el crecimiento del portafolio con una mayor parte de capital, que es una estructura de capital que busca la División Financiera y que se observa en sus subsidiarias más antiguas.
- **El índice de morosidad ajustado mantendrá niveles bajos de 2.2% al 4T22 (vs. 2.2% al 4T21).** En el corto plazo, no se observan presiones de morosidad; sin embargo, en el largo plazo, se espera que los niveles de morosidad converjan a niveles similares a los observados en la industria en la medida que la Arrendadora aumente su volumen de operación.
- **Elevados niveles de rentabilidad, con una ROA Promedio de 5.1% al 4T22 (vs. 6.8% al 4T21).** Se espera que la utilidad neta disminuya a P\$269.1m en 2022 (vs. P\$308.4m en 2021), cuya disminución incorpora los mayores gastos por intereses debido al ciclo de alza de tasas en México, así como el crecimiento en los gastos administrativos por mayor volumen de operaciones.

Factores Adicionales Considerados

- **Relevancia financiera y estratégica de la División Financiera dentro de Bepensa, que tiene una calificación equivalente a AAA.** El Grupo ha mostrado un apoyo financiero a Finbe a través de varias aportaciones de capital, una compra de cartera vencida al cierre de 2018, y además se observa un fortalecimiento en la participación de la División Financiera, tras la adquisición de la totalidad de las acciones de ABC Leasing durante el 2T22.
- **Factores de gobierno corporativo en un rango superior, y etiquetas promedio en factores sociales y ambientales.** La Arrendadora presenta fortaleza en rubros de gobierno corporativo, como son la normatividad interna, transparencia y herramientas de fondeo; y presenta iniciativas internas relacionada a factores ambientales y sociales, pero que aún no han sido formalizadas.

Factores que Podrían Bajar la Calificación

- **Disminución en la calificación de riesgo de Bepensa.** Una menor calificación de las empresas tenedoras de ABC Leasing implicaría un menor soporte financiero para la Arrendadora, por lo que podría disminuir la calificación.
- **Disminución en la relevancia financiera y estratégica de la División Financiera.** Una falta de soporte financiero del Grupo hacia ABC Leasing en escenarios de estrés, así como una disminución en la participación de los resultados de la División Financiera en el Grupo podría disminuir la calificación.



Credit
Rating
Agency

AB&C Leasing de México

S.A.P.I. de C.V.

HR AA+
HR1

Instituciones Financieras
1 de septiembre de 2022

A NRSRO Rating*

Anexo - Escenario Base

Balance: AB&C Leasing (Millones de Pesos)	Anual						Trimestral	
	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	2T21	2T22
Escenario Base								
ACTIVO	3,833.3	4,274.4	4,999.8	5,732.8	6,350.1	6,859.4	4,500.2	5,382.3
Disponibilidades	154.6	209.7	148.5	149.5	169.9	173.4	122.5	157.9
Derivados	1.0	0.0	6.7	94.9	87.5	80.7	15.6	78.4
Total Cartera de Crédito Neta	3,193.6	3,592.8	4,345.1	4,951.4	5,566.7	6,068.2	3,892.7	4,605.7
Cartera de Crédito Total	3,247.4	3,651.5	4,430.1	5,051.4	5,682.4	6,201.2	3,971.0	4,686.6
Cartera de Crédito Vigente	3,197.8	3,629.5	4,357.2	4,968.1	5,577.2	6,080.2	3,934.4	4,610.7
Cartera de Crédito Vencida	49.5	22.0	72.8	83.3	105.1	120.9	36.6	75.8
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-53.7	-58.7	-84.9	-100.0	-115.6	-133.0	-78.2	-80.9
Otras Cuentas por Cobrar	205.2	179.6	193.2	176.8	198.9	217.0	168.1	162.6
Bienes Adjudicados	25.3	3.9	5.8	9.6	10.4	11.3	6.6	9.2
Propiedades, Mobiliario y Equipo	16.8	19.0	18.3	18.1	17.6	17.1	16.7	18.9
Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	162.0	144.5	130.4	160.2	147.8	136.3	144.6	166.8
Otros Activos	74.6	124.9	151.6	172.3	151.3	155.5	133.4	182.8
Cargos Diferidos, Pagos Anticipados e Intangibles	30.7	29.6	28.7	24.9	23.9	23.0	29.2	25.4
Otros Activos a corto y largo plazo	43.9	95.3	122.9	147.4	127.4	132.5	104.2	157.4
PASIVO	3,178.7	3,512.4	3,907.4	4,364.0	4,660.7	4,788.3	3,598.6	4,141.9
Pasivos Bursátiles	1,692.4	2,107.6	0.0	2,500.0	2,500.0	2,500.0	1,892.8	2,500.0
Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	1,127.6	1,008.5	3,510.4	1,399.1	1,668.6	1,763.7	1,312.4	1,150.1
De Corto Plazo	630.5	289.2	2,158.0	1,049.8	1,251.5	1,322.8	113.0	863.5
De Largo Plazo	497.0	719.2	1,352.4	349.3	417.2	440.9	1,199.4	286.7
Otras Cuentas por Pagar	358.8	377.8	397.0	464.9	492.0	524.6	374.0	491.8
Impuestos a la Utilidad por Pagar	8.2	0.0	5.2	28.3	31.3	35.9	19.1	72.2
Participación de los Trabajadores en las Utilidades por Pagar	254.9	288.3	307.9	345.7	366.9	389.5	273.7	335.6
Acreedores por Colaterales Recibidos en Efectivo	84.0	81.0	83.9	90.9	93.8	99.2	81.2	84.0
Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar	11.7	8.6	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
CAPITAL CONTABLE	654.6	762.0	1,092.4	1,368.7	1,689.4	2,071.1	901.6	1,240.5
Participación Controladora	654.6	762.0	1,092.4	1,368.7	1,689.4	2,071.1	901.6	1,240.5
Capital Contribuido	327.6	327.6	327.6	327.6	327.6	327.6	327.6	327.6
Capital Social	327.6	327.6	327.6	327.6	327.6	327.6	327.6	327.6
Capital Ganado	327.0	434.4	764.8	1,041.1	1,361.8	1,743.5	574.0	912.9
Reservas de Capital	12.3	14.9	20.9	30.2	30.2	30.2	14.9	30.2
Resultado de Ejercicios Anteriores	262.2	335.5	448.1	747.1	1,016.3	1,336.1	454.4	747.1
Resultado por Valuación de Instrumentos de Cobertura de Flujos de Efectivo	-23.4	-34.8	-12.6	-5.4	-4.6	-3.9	-17.0	-5.8
Resultado Neto	75.9	118.8	308.4	269.1	319.9	381.0	121.7	141.3
Deuda Neta	2,664.3	2,924.9	3,355.2	3,654.7	3,911.2	4,009.6	3,086.5	3,413.8

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Ernst & Young global Limited proporcionada por la Empresa.

*Proyecciones realizadas a partir del 3T22 bajo un escenario base.



Credit
Rating
Agency

AB&C Leasing de México

S.A.P.I. de C.V.

HR AA+
HR1

Instituciones Financieras
1 de septiembre de 2022

A NRSRO Rating*

Estado de Resultados: AB&C Leasing (Millones de Pesos)							Trimestral	
Escenario Base	2019	2020	Anual			2024P	2T21	2T22
			2021	2022P*	2023P			
Ingresos por Intereses y Rentas	661.1	780.2	943.3	1,123.4	1,291.5	1,428.8	438.5	547.9
Gastos por Intereses y Depreciación	353.9	342.0	284.5	450.1	507.6	511.3	145.9	226.4
Margen Financiero	307.1	438.2	658.8	673.3	783.9	917.4	292.6	321.6
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	45.6	19.0	50.5	43.5	59.4	71.6	37.2	6.2
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	261.5	419.2	608.3	629.8	724.5	845.8	255.4	315.3
Gastos de Administración y Promoción	222.6	284.8	237.3	292.8	327.9	373.2	114.6	145.1
Resultado de la Operación	38.9	134.4	371.1	332.7	391.5	467.7	140.8	170.3
Impuestos a la Utilidad Causados	8.2	-0.4	57.1	63.5	71.7	86.7	19.1	28.9
Impuestos a la Utilidad Diferidos (Netos)	-45.1	16.0	5.6	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Resultado Neto	75.9	118.8	308.4	269.1	319.9	381.0	121.7	141.3

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Ernst & Young global Limited proporcionada por la Empresa.

*Proyecciones realizadas a partir del 3T22 bajo un escenario base.

Métricas Financieras	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	2T21	2T22
Índice de Morosidad	1.5%	0.6%	1.6%	1.7%	1.9%	2.0%	0.9%	1.6%
Índice de Morosidad Ajustado	2.7%	1.0%	2.2%	2.2%	2.6%	2.8%	1.6%	2.0%
MIN Ajustado	7.8%	11.6%	14.6%	12.9%	12.9%	13.6%	13.1%	14.8%
Índice de Cobertura	1.1	2.7	1.2	1.2	1.1	1.1	2.1	1.1
Índice de Eficiencia	72.5%	65.0%	36.0%	43.5%	41.8%	40.7%	50.9%	38.9%
ROA Promedio	2.0%	2.9%	6.8%	5.1%	5.3%	5.8%	4.6%	6.7%
Índice de Capitalización	19.5%	20.0%	24.3%	26.8%	29.4%	33.2%	22.5%	26.0%
Razón de Apalancamiento Ajustada	5.0	4.8	4.0	3.3	3.0	2.5	4.5	3.5
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.2	1.2	1.3	1.4	1.4	1.5	1.3	1.4
Spread de Tasas	7.1%	10.3%	13.9%	10.6%	10.4%	10.9%	12.5%	12.7%
Tasa Activa	19.8%	21.6%	22.6%	22.9%	23.0%	23.0%	21.7%	23.4%
Tasa Pasiva	12.8%	11.3%	8.7%	12.3%	12.6%	12.1%	9.2%	10.7%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Ernst & Young global Limited proporcionada por la Empresa.



Credit
Rating
Agency

AB&C Leasing de México

S.A.P.I. de C.V.

HR AA+
HR1

Instituciones Financieras
1 de septiembre de 2022

A NRSRO Rating*

Estado de Flujo de Efectivo: AB&C Leasing (Millones de Pesos)	Anual						Trimestral	
	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	2T21	2T22
Escenario Base								
Resultado Neto	75.9	118.8	308.4	269.1	319.9	381.0	121.7	141.3
Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:	50.1	23.4	54.5	47.8	64.5	76.5	37.2	6.2
Depreciaciones del Propiedades, Mobiliario y Equipo	4.5	4.4	4.1	4.3	5.1	4.9	0.0	0.0
Provisiones	45.6	19.0	50.5	43.5	59.4	71.6	37.2	6.2
Actividades de Operación								
Cambio en Inversiones en Valores	473.7	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Cambio en Derivados (Activos)	4.8	-10.4	15.5	-80.9	8.2	7.5	2.2	-64.9
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	-588.4	-418.2	-802.8	-649.8	-674.7	-573.0	-337.1	-266.7
Cambio en Otras Cuentas por Cobrar	-70.1	25.7	-13.7	16.4	-22.1	-18.2	11.5	30.7
Cambio en Bienes Adjudicados (Neto)	-4.2	21.4	-2.0	-3.8	-0.8	-0.9	-2.8	-3.4
Cambio en Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	-55.2	17.6	14.1	-29.8	12.4	11.5	-0.1	-36.4
Cambio en Otros Activos Operativos (Netos)	59.4	-50.3	-26.7	-20.7	21.0	-4.2	-8.5	-31.2
Cambio Pasivos Bursátiles	2.8	415.2	-2,107.6	2,500.0	0.0	0.0	-214.8	2,500.0
Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	130.5	-119.1	2,501.9	-2,111.3	269.5	95.1	304.0	-2,360.3
Cambio en Derivados (Pasivo)	0.0	18.5	-18.5	0.0	0.0	0.0	0.9	0.0
Cambio en Otras Cuentas por Pagar	50.8	19.1	19.2	67.9	27.1	32.6	-3.9	94.8
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	4.0	-80.5	-420.6	-311.9	-359.3	-449.7	-248.5	-137.5
Actividades de Inversión								
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	-5.0	-6.6	-3.4	-4.1	-4.6	-4.4	2.4	-0.6
Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión	-5.0	-6.6	-3.4	-4.1	-4.6	-4.4	2.4	-0.6
Actividades de Financiamiento								
Pagos de Dividendos en Efectivo	-0.0	0.0	-0.2	-0.0	0.0	0.0	0.1	-0.0
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento	-0.0	0.0	-0.2	-0.0	0.0	0.0	0.1	-0.0
Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo	125.0	55.1	-61.2	1.0	20.4	3.4	-87.2	9.4
Efectos por Cambios en el Valor del Efectivo y Equivalentes de Efectivo	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio del Periodo	29.6	154.6	209.7	148.5	149.5	169.9	209.7	148.5
Efectivo y equivalentes de Efectivo al Final del Periodo	154.6	209.7	148.5	149.5	169.9	173.4	122.5	157.9

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Ernst & Young Global Limited proporcionada por la Empresa.

*Proyecciones realizadas a partir del 3T22 bajo un escenario base.

Flujo Libre de Efectivo	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	2T21	2T22
Resultado Neto	75.9	118.8	308.4	269.1	319.9	381.0	121.7	141.3
+ Estimaciones Preventivas	45.6	19.0	50.5	43.5	59.4	71.6	37.2	6.2
+ Depreciación y Amortización	4.5	4.4	4.1	4.3	5.1	4.9	0.0	0.0
- Castigos de Cartera	40.2	14.1	24.2	28.4	43.8	54.2	17.6	10.2
+Cambios en Cuentas por Cobrar	-70.1	25.7	-13.7	16.4	-22.1	-18.2	11.5	30.7
+Cambios en Cuentas por Pagar	50.8	19.1	19.2	67.9	27.1	32.6	-3.9	94.8
FLE	146.8	201.1	392.7	429.7	433.1	526.2	184.1	283.2



Credit
Rating
Agency

AB&C Leasing de México

S.A.P.I. de C.V.

HR AA+

HR1

Instituciones Financieras
1 de septiembre de 2022

A NRSRO Rating*

Anexo - Escenario de Estrés

Balance: AB&C Leasing (Millones de Pesos)	Anual						Trimestral	
	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	2T21	2T22
Escenario de Estrés								
ACTIVO	3,833.3	4,274.4	4,999.8	5,426.8	5,698.1	6,033.2	4,500.2	5,382.3
Disponibilidades	154.6	209.7	148.5	49.1	53.3	56.9	122.5	157.9
Derivados	1.0	0.0	6.7	19.6	0.0	0.0	15.6	78.4
Total Cartera de Crédito Neta	3,193.6	3,592.8	4,345.1	4,741.2	5,006.6	5,330.1	3,892.7	4,605.7
Cartera de Crédito	3,247.4	3,651.5	4,430.1	4,976.3	5,374.2	5,727.8	3,971.0	4,686.6
Cartera de Crédito Vigente	3,197.8	3,629.5	4,357.2	4,752.4	5,051.7	5,407.1	3,934.4	4,610.7
Cartera de Crédito Vencida	49.5	22.0	72.8	223.9	322.5	320.8	36.6	75.8
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-53.7	-58.7	-84.9	-235.1	-367.6	-397.7	-78.2	-80.9
Otras Cuentas por Cobrar	205.2	179.6	193.2	223.9	241.8	257.8	168.1	162.6
Bienes Adjudicados	25.3	3.9	5.8	18.1	26.9	29.1	6.6	9.2
Propiedades, Mobiliario y Equipo	16.8	19.0	18.3	17.6	17.0	16.5	16.7	18.9
Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	162.0	144.5	130.4	180.4	187.4	172.9	144.6	166.8
Otros Activos	74.6	124.9	151.6	176.8	165.1	170.0	133.4	182.8
Cargos Diferidos, Pagos Anticipados e Intangibles	30.7	29.6	28.7	24.4	22.8	21.9	29.2	25.4
Otros Activos a corto y largo plazo	43.9	95.3	122.9	152.4	142.4	148.1	104.2	157.4
PASIVO	3,178.7	3,512.4	3,907.4	4,267.2	4,576.6	4,799.5	3,598.6	4,141.9
Pasivos Bursátiles	1,692.4	2,107.6	0.0	2,500.0	2,500.0	2,500.0	1,892.8	2,500.0
Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	1,127.6	1,008.5	3,510.4	1,291.7	1,590.3	1,776.3	1,312.4	1,150.1
De Corto Plazo	630.5	289.2	2,158.0	969.2	1,192.7	1,332.3	113.0	863.5
De Largo Plazo	497.0	719.2	1,352.4	322.5	397.6	444.1	1,199.4	286.7
Otras Cuentas por Pagar	358.8	377.8	397.0	460.5	462.2	501.0	374.0	491.8
Impuestos a la Utilidad por Pagar	8.2	0.0	5.2	28.3	0.0	10.1	19.1	72.2
Participación de los Trabajadores en las Utilidades por Pagar	254.9	288.3	307.9	352.6	381.6	405.0	273.7	335.6
Acreedores por Colaterales Recibidos en Efectivo	84.0	81.0	83.9	79.6	80.6	85.9	81.2	84.0
Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar	11.7	8.6	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
CAPITAL CONTABLE	654.6	762.0	1,092.4	1,159.6	1,121.5	1,233.6	901.6	1,240.5
Participación Controladora	654.6	762.0	1,092.4	1,159.6	1,121.5	1,233.6	901.6	1,240.5
Capital Contribuido	327.6	327.6	327.6	327.6	327.6	327.6	327.6	327.6
Capital Social	327.6	327.6	327.6	327.6	327.6	327.6	327.6	327.6
Capital Ganado	327.0	434.4	764.8	832.1	793.9	906.1	574.0	912.9
Reservas de Capital	12.3	14.9	20.9	30.2	30.2	30.2	14.9	30.2
Resultado de Ejercicios Anteriores	262.2	335.5	448.1	747.1	814.9	790.9	454.4	747.1
Resultado por Valuación de Instrumentos de Cobertura de Flujos de Efectivo	-23.4	-34.8	-12.6	-13.1	-27.2	-23.1	-17.0	-5.8
Resultado Neto	75.9	118.8	308.4	67.8	-24.0	108.0	121.7	141.3
Deuda Neta	2,664.3	2,924.9	3,355.2	3,738.0	4,061.1	4,241.6	3,086.5	3,413.8

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Ernst & Young Global Limited proporcionada por la Empresa.

*Proyecciones realizadas a partir del 3T22 bajo un escenario de estrés.



Credit
Rating
Agency

AB&C Leasing de México

S.A.P.I. de C.V.

HR AA+
HR1

Instituciones Financieras
1 de septiembre de 2022

A NRSRO Rating*

Estado de Resultados: AB&C Leasing (Millones de Pesos)			Anual				Trimestral	
Escenario de Estrés	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	2T21	2T22
Ingresos por Intereses y Rentas	661.1	780.2	943.3	1,054.0	1,123.4	1,201.0	438.5	547.9
Gastos por Intereses y Depreciación	353.9	342.0	284.5	465.1	524.5	552.8	145.9	226.4
Margen Financiero	307.1	438.2	658.8	588.9	599.0	648.3	292.6	321.6
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	45.6	19.0	50.5	181.7	267.3	128.9	37.2	6.2
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	261.5	419.2	608.3	407.2	331.7	519.4	255.4	315.3
Gastos de Administración y Promoción	222.6	284.8	237.3	306.2	350.7	406.6	114.6	145.1
Resultado de la Operación	38.9	134.4	371.1	96.8	-24.0	108.0	140.8	170.3
Impuestos a la Utilidad Causados	8.2	-0.4	57.1	28.9	0.0	0.0	19.1	28.9
Impuestos a la Utilidad Diferidos (Netos)	-45.1	16.0	5.6	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Resultado Neto	75.9	118.8	308.4	67.8	-24.0	108.0	121.7	141.3

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Ernst & Young global Limited proporcionada por la Empresa.

*Proyecciones realizadas a partir del 3T22 bajo un escenario de estrés.

Métricas Financieras	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	2T21	2T22
Índice de Morosidad	1.5%	0.6%	1.6%	4.5%	6.0%	5.6%	0.9%	1.6%
Índice de Morosidad Ajustado	2.7%	1.0%	2.2%	5.1%	8.3%	7.2%	1.6%	2.0%
MIN Ajustado	7.8%	11.6%	14.6%	8.5%	6.3%	9.3%	13.1%	14.8%
Índice de Cobertura	1.1	2.7	1.2	1.1	1.1	1.2	2.1	1.1
Índice de Eficiencia	72.5%	65.0%	36.0%	52.0%	58.6%	62.7%	50.9%	38.9%
ROA Promedio	2.0%	2.9%	6.8%	1.3%	-0.4%	1.8%	4.6%	6.7%
Índice de Capitalización	19.5%	20.0%	24.3%	24.2%	22.2%	22.9%	22.5%	26.0%
Razón de Apalancamiento Ajustada	5.0	4.8	4.0	3.4	4.0	4.0	4.5	3.5
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.2	1.2	1.3	1.3	1.2	1.3	1.3	1.4
Spread de Tasas	7.1%	10.3%	13.9%	9.0%	8.2%	8.3%	12.5%	12.7%
Tasa Activa	19.8%	21.6%	22.6%	21.9%	21.4%	21.4%	21.7%	23.4%
Tasa Pasiva	12.8%	11.3%	8.7%	12.9%	13.2%	13.1%	9.2%	10.7%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Ernst & Young global Limited proporcionada por la Empresa.



Credit
Rating
Agency

AB&C Leasing de México

S.A.P.I. de C.V.

HR AA+
HR1

Instituciones Financieras
1 de septiembre de 2022

A NRSRO Rating*

Estado de Flujo de Efectivo: AB&C Leasing (Millones de Pesos)	Anual						Trimestral	
	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	2T21	2T22
Escenario de Estrés								
Resultado Neto	75.9	118.8	308.4	67.8	-24.0	108.0	121.7	141.3
Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:								
Depreciaciones del Propiedades, Mobiliario y Equipo	50.1	23.4	54.5	186.0	272.3	133.7	37.2	6.2
Depreciaciones del Propiedades, Mobiliario y Equipo	4.5	4.4	4.1	4.3	5.0	4.8	0.0	0.0
Provisiones	45.6	19.0	50.5	181.7	267.3	128.9	37.2	6.2
Actividades de Operación								
Cambio en Inversiones en Valores	473.7	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Cambio en Derivados (Activos)	4.8	-10.4	15.5	-13.4	5.5	4.1	2.2	-64.9
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	-588.4	-418.2	-802.8	-577.7	-532.6	-452.4	-337.1	-266.7
Cambio en Otras Cuentas por Cobrar	-70.1	25.7	-13.7	-30.7	-17.9	-15.9	11.5	30.7
Cambio en Bienes Adjudicados (Neto)	-4.2	21.4	-2.0	-12.2	-8.8	-2.2	-2.8	-3.4
Cambio en Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	-55.2	17.6	14.1	-50.0	-7.0	14.5	-0.1	-36.4
Cambio en Otros Activos Operativos (Netos)	59.4	-50.3	-26.7	-25.2	11.7	-4.9	-8.5	-31.2
Cambio Pasivos Bursátiles	2.8	415.2	-2,107.6	2,500.0	0.0	0.0	-214.8	2,500.0
Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	130.5	-119.1	2,501.9	-2,218.7	298.6	186.0	304.0	-2,360.3
Cambio en Derivados (Pasivo)	0.0	18.5	-18.5	15.0	9.0	-1.9	0.9	0.0
Cambio en Otras Cuentas por Pagar	50.8	19.1	19.2	63.5	1.8	38.8	-3.9	94.8
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	4.0	-80.5	-420.6	-349.6	-239.7	-233.8	-248.5	-137.5
Actividades de Inversión								
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	-5.0	-6.6	-3.4	-3.6	-4.3	-4.3	2.4	-0.6
Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión	-5.0	-6.6	-3.4	-3.6	-4.3	-4.3	2.4	-0.6
Actividades de Financiamiento								
Pagos de Dividendos en Efectivo	-0.0	0.0	-0.2	-0.0	0.0	0.0	0.1	-0.0
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento	-0.0	0.0	-0.2	-0.0	0.0	0.0	0.1	-0.0
Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo	125.0	55.1	-61.2	-99.4	4.2	3.6	-87.2	9.4
Efectos por Cambios en el Valor del Efectivo y Equivalentes de Efectivo	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio del Periodo	29.6	154.6	209.7	148.5	49.1	53.3	209.7	148.5
Efectivo y equivalentes de Efectivo al Final del Periodo	154.6	209.7	148.5	49.1	53.3	56.9	122.5	157.9

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Ernst & Young global Limited proporcionada por la Empresa.

*Proyecciones realizadas a partir del 3T22 bajo un escenario de estrés.

Flujo Libre de Efectivo	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	2T21	2T22
Resultado Neto	75.9	118.8	308.4	67.8	-24.0	108.0	121.7	141.3
+ Estimaciones Preventivas	45.6	19.0	50.5	181.7	267.3	128.9	37.2	6.2
+ Depreciación y Amortización	4.5	4.4	4.1	4.3	5.0	4.8	0.0	0.0
- Castigos de Cartera	40.2	14.1	24.2	31.5	134.8	98.8	17.6	10.2
+Cambios en Cuentas por Cobrar	-70.1	25.7	-13.7	-30.7	-17.9	-15.9	11.5	30.7
+Cambios en Cuentas por Pagar	50.8	19.1	19.2	63.5	1.8	38.8	-3.9	94.8
FLE	146.8	201.1	392.7	318.0	366.9	363.3	184.1	283.2



Glosario para Arrendadoras

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

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

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

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

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

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

Deuda Neta. Préstamos Bancarios + Préstamos Bursátiles y Estructurados – Disponibilidades – Inversiones en Valores

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

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

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

AB&C Leasing de México
S.A.P.I. de C.V.

HR AA+
HR1

Instituciones Financieras
1 de septiembre de 2022

A NRSRO Rating*

HR Ratings Contactos Dirección

Presidencia del Consejo de Administración y Dirección General

Presidente del Consejo de Administración

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

Director General

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

Vicepresidente del Consejo de Administración

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

Análisis

Dirección General de Análisis / Análisis Económico

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

FP Estructuradas / Infraestructura

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

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

Instituciones Financieras / ABS

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

Akira Hirata +52 55 8647 3837
akira.hirata@hrratings.com

FP Quirografarias / Deuda Soberana / Análisis Económico

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

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

Deuda Corporativa / ABS

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

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

Sustainable Impact / ESG

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

Regulación

Dirección General de 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 de Desarrollo de Negocios

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

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

Operaciones

Dirección de Operaciones

Daniela Dosal +52 55 1253 6541
daniela.dosal@hrratings.com



**Credit
Rating
Agency**

AB&C Leasing de México

S.A.P.I. de C.V.

HR AA+

HR1

Instituciones Financieras
1 de septiembre de 2022

A NRSRO Rating*

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

Criterios Generales Metodológicos (México), Enero 2022

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

Para mayor información con respecto a esta(s) metodología(s), favor de consultar <https://www.hrratings.com/es/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 AA / Perspectiva Positiva / HR1
Fecha de última acción de calificación	9 de septiembre de 2021
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación.	1T18 – 2T22
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información financiera trimestral interna y anual dictaminada por Ernst & Young proporcionada por la Arrendadora.
Calificaciones otorgadas por otras instituciones calificadoras que fueron utilizadas por HR Ratings (en su caso).	Calificación de contraparte de largo plazo de 'AAA (mex)' con Perspectiva Estable otorgada a Bepensa S.A. de C.V., por Fitch Ratings el 13 de junio de 2022.
HR Ratings consideró al otorgar la calificación o darle seguimiento, la existencia de mecanismos para alinear los incentivos entre el originador, administrador y garante y los posibles adquirentes de dichos Valores. (en su caso)	N/A

HR Ratings de México, S.A. de C.V. (HR Ratings), es una institución calificadoradora 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 calificadoradora 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 por parte de HR Ratings. HR Ratings emite sus calificaciones y/u opiniones de manera ética y con apego a las sanas prácticas de mercado y a la normativa aplicable que se encuentra contenida en la página de la propia calificadoradora www.hrratings.com, donde se pueden consultar documentos como el Código de Conducta, las metodologías o criterios de calificación y las calificaciones vigentes.

Las calificaciones y/u opiniones que emite HR Ratings consideran un análisis de la calidad crediticia relativa de una entidad, emisora y/o emisión, por lo que no necesariamente reflejan una probabilidad estadística de incumplimiento de pago, entendiéndose como tal, la imposibilidad o falta de voluntad de una entidad o emisora para cumplir con sus obligaciones contractuales de pago, con lo cual los acreedores y/o tenedores se ven forzados a tomar medidas para recuperar su inversión, incluso, a reestructurar la deuda debido a una situación de estrés enfrentada por el deudor. No obstante 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).