

## Calificación

ABC Leasing LP  
ABC Leasing CP

HR AA+  
HR1

Perspectiva

Estable

### Evolución de Calificación Crediticia



Fuente: HR Ratings.

## Contactos

**Roberto Soto**  
Director Ejecutivo Sr. de Instituciones  
Financieras / ABS  
Analista Responsable  
roberto.soto@hrratings.com

**Ximena Rodarte**  
Analista  
ximena.rodarte@hrratings.com

**Oscar Herrera**  
Subdirector de Instituciones  
Financieras / ABS  
oscar.herrera@hrratings.com

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

## HR Ratings ratificó las calificaciones de HR AA+ con Perspectiva Estable y de HR1 para ABC Leasing

La ratificación de las calificaciones para ABC Leasing<sup>1</sup> se basa en el soporte y apoyo financiero de Bepensa<sup>2</sup>, que es la controladora de su principal accionista GF Bepensa<sup>3</sup> y que cuenta con una calificación equivalente a HR AAA con Perspectiva Estable, asignada por otra agencia calificadora. Por su parte, la Arrendadora mantiene adecuados niveles de solvencia, con un índice de capitalización de 26.9% al segundo trimestre de 2023 (2T23) (vs. 26.0% al 2T22 y 28.1% en el escenario base), que se debe a la generación de utilidades netas. Con ello, el ROA Promedio mantiene niveles adecuados, aunque presentando una disminución a 5.8% al 2T23 (vs 6.7% al 2T22 y 5.0% en el escenario base), lo cual se atribuye a una disminución en el *spread de tasas* a 10.8% al 2T23 (vs. 12.7% al 2T22 y 10.5% en el escenario base), por el incremento en la tasa pasiva a 11.6% al 2T23 derivado el entorno macroeconómico actual (vs. 10.7% al 2T22 y 12.2% en el escenario base). Asimismo, se observa una mejora en los niveles de morosidad, con un índice de morosidad y de morosidad ajustado de 1.0% y 1.5% al 2T23 (vs. 1.6% y 2.0% al 2T22 y 1.8% y 2.5% en el escenario base), esto se debe a la una adecuada gestión en los procesos de cobranza y recuperaciones de la cartera vencida. Los principales supuestos y resultados son:

Supuestos y Resultados: ABC Leasing Cifras en Millones de Pesos	Trimestrales		Anual		Escenario Base			Escenario Estrés			
	2T22	2T23	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	2023P*	2024P	2025P
Portafolio Total	4,686.6	5,601.6	3,651.5	4,430.1	5,174.2	5,840.2	6,318.9	6,872.5	5,809.1	6,100.1	6,332.5
Gastos de Administración 12m	267.8	304.1	284.8	237.3	276.4	333.5	382.5	440.9	466.5	396.3	404.3
Resultado Neto 12m	328.0	341.9	118.8	308.4	330.0	298.3	324.6	378.8	-41.1	38.7	48.0
Índice de Morosidad	1.6%	1.0%	0.6%	1.6%	0.9%	1.0%	1.1%	1.4%	4.4%	4.8%	4.9%
Índice de Morosidad Ajustado	2.0%	1.5%	1.0%	2.2%	1.4%	1.1%	1.5%	1.9%	4.9%	6.0%	6.1%
Índice de Cobertura	1.1	1.0	2.7	1.2	1.0	1.2	1.2	1.1	1.1	1.1	1.2
MIN Ajustado	14.8%	13.7%	11.6%	14.6%	14.0%	13.2%	13.9%	14.7%	7.5%	7.5%	7.5%
Índice de Eficiencia	38.9%	41.1%	65.0%	36.0%	40.6%	42.0%	42.3%	41.8%	68.4%	66.4%	66.9%
ROA Promedio	6.7%	5.8%	2.9%	6.8%	6.1%	4.7%	4.8%	5.2%	-0.7%	0.6%	0.7%
Índice de Capitalización	26.0%	26.9%	20.0%	24.3%	26.9%	28.3%	31.3%	34.3%	23.7%	22.9%	23.1%
Razón de Apalancamiento Ajustada	3.5	3.2	4.8	4.0	3.3	3.1	2.7	2.3	3.3	3.9	3.9
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.4	1.4	1.2	1.3	1.3	1.4	1.5	1.6	1.3	1.3	1.3
Spread de Tasas	12.7%	10.8%	10.3%	13.9%	10.8%	10.6%	11.2%	12.1%	8.6%	6.7%	6.6%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Ernst & Young global Limited proporcionada por la Arrendadora.  
\*Proyecciones realizadas a partir del 3T23 en un escenario base y estrés.

## Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **Ligero incremento en la posición de solvencia, con un índice de capitalización de 26.9% al 2T23 (vs. 26.0% al 2T22 y 28.1% en el escenario base).** Derivado de un incremento en la utilidad neta, el índice de capitalización aumentó ligeramente en los últimos 12 meses (m).
- **Disminución en los índices de morosidad y morosidad ajustado a 1.0% y 1.5% al 2T23 (vs. 1.6% y 2.0% al 2T22 y 1.8% y 2.5% en el escenario base).** Durante los últimos 12m, se observó una disminución de la cartera vencida a P\$56.8m en junio de 2023 (vs. P\$75.8m en junio de 2022 y P\$94.2m en el escenario base).
- **Disminución en el ROA Promedio a 5.8% al 2T23 (vs. 6.7% al 2T22 y 5.0% en el escenario base).** En los últimos 12m el resultado neto incrementó 4.2% a un monto de P\$341.9m al 2T23 (vs P\$328.9m al 2T22 y P\$284.5m en el escenario base). Las presiones en el resultado se atribuyen al crecimiento en las tasas de interés y el impacto que tiene la cartera al estar referenciada a tasa fija.

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

<sup>2</sup> Bepensa S.A. de C.V. (Bepensa y/o el Grupo).

<sup>3</sup> GF Bepensa S.A. de C.V. (GF Bepensa y/o la División Financiera)

## Expectativas para Periodos Futuros

- **Índice de capitalización en niveles adecuados de 28.3% al 4T23 (vs. 26.9% al 4T22).** 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.
- **El índice de morosidad ajustado mantendrá niveles bajos de 1.0% al 4T23 (vs. 0.9% al 4T22).** Se contempla que se mantengan los bajos niveles de atraso observados en los *buckets* de morosidad tanto para el producto PROCAAR como para el producto Empresarial, donde se espera que continúe la originación conservadora de este último producto.
- **Estables niveles de rentabilidad, con una ROA Promedio de 4.5% al 4T23 (vs. 6.1% al 4T22).** Se espera que la utilidad neta disminuya a P\$298.3m en 2023 (vs. P\$330.0m en 2022), cuya disminución incorpora los mayores gastos por intereses debido al entorno macroeconómico, 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 mantiene una calificación de AAA con Perspectiva Estable, otorgada por otra agencia calificadora.** El Grupo ha mostrado un apoyo financiero a Finbe a través de varias aportaciones de capital en años anteriores, así como una compra de cartera vencida al cierre de 2018. Por otro lado, se observa un fortalecimiento de la relevancia de GF Bepensa, tras la adquisición de diferentes subsidiarias para una mayor presencia en el mercado.
- **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.

### Anexo – Escenario Base

Balance: AB&C Leasing (Millones de Pesos)	Anual						Trimestral	
	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	2T22	2T23
<b>Escenario Base</b>								
<b>ACTIVO</b>	4,274.4	4,999.8	5,971.9	6,582.7	7,048.4	7,587.4	5,382.3	6,352.8
Disponibilidades	209.7	148.5	156.3	161.7	184.8	195.7	157.9	168.0
Derivados	0.0	6.7	63.3	67.2	62.0	57.2	78.4	55.5
Total Cartera de Crédito Neta	3,592.8	4,345.1	5,129.0	5,775.0	6,237.9	6,769.7	4,605.7	5,544.8
Cartera de Crédito Total	3,651.5	4,430.1	5,174.2	5,840.2	6,318.9	6,872.5	4,686.6	5,601.6
Cartera de Crédito Vigente	3,629.5	4,357.2	5,130.2	5,783.5	6,248.5	6,779.0	4,610.7	5,544.8
Cartera de Crédito Vencida	22.0	72.8	44.0	56.7	70.4	93.5	75.8	56.8
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-58.7	-84.9	-45.2	-65.2	-81.0	-102.9	-80.9	-56.8
Otras Cuentas por Cobrar	179.6	193.2	213.6	204.4	221.2	226.0	162.6	193.8
Bienes Adjudicados	3.9	5.8	6.6	9.1	9.8	10.6	9.2	8.7
Propiedades, Mobiliario y Equipo	19.0	18.3	17.9	18.0	16.5	15.0	18.9	18.8
Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	144.5	130.4	128.1	132.3	122.1	112.6	166.8	137.8
Otros Activos	124.9	151.6	257.0	215.0	194.2	200.6	182.8	225.4
Cargos Diferidos, Pagos Anticipados e Intangibles	29.6	28.7	22.3	19.5	18.8	18.0	25.4	19.9
Otros Activos a corto y largo plazo	95.3	122.9	234.7	195.4	175.4	182.6	157.4	205.4
<b>PASIVO</b>	3,512.4	3,907.4	4,552.5	4,899.7	5,039.2	5,199.5	4,141.9	4,815.7
Pasivos Bursátiles	2,107.6	0.0	2,500.0	2,500.0	2,500.0	2,500.0	2,500.0	2,500.0
Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	1,008.5	3,510.4	1,553.1	1,871.6	1,987.5	2,110.0	1,150.1	1,813.1
De Corto Plazo	289.2	2,158.0	1,281.7	1,396.9	1,382.5	1,510.0	863.5	1,433.7
De Largo Plazo	719.2	1,352.4	271.4	474.7	605.0	600.0	286.7	379.4
Otras Cuentas por Pagar	377.8	397.0	499.4	528.1	551.7	589.5	491.8	502.6
Impuestos a la Utilidad por Pagar	0.0	5.2	14.8	30.6	31.0	37.5	72.2	34.5
Participación de los Trabajadores en las Utilidades por Pagar	288.3	307.9	400.6	392.4	416.5	442.0	335.6	380.9
Acreedores por Colaterales Recibidos en Efectivo	81.0	83.9	84.0	105.1	104.3	110.0	84.0	87.3
Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar	8.6	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>CAPITAL CONTABLE</b>	762.0	1,092.4	1,419.3	1,683.0	2,009.2	2,389.2	1,240.5	1,537.0
Participación Controladora	762.0	1,092.4	1,419.3	1,683.0	2,009.2	2,389.2	1,240.5	1,537.0
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	434.4	764.8	1,091.8	1,355.4	1,681.6	2,061.7	912.9	1,209.4
Reservas de Capital	14.9	20.9	30.2	30.2	30.2	30.2	30.2	30.2
Resultado de Ejercicios Anteriores	335.5	448.1	747.1	1,037.2	1,335.5	1,660.1	747.1	1,037.2
Resultado por Valuación de Instrumentos de Cobertura de Flujos de Efectivo	-34.8	-12.6	-15.7	-10.3	-8.8	-7.4	-5.8	-11.2
Resultado Neto	118.8	308.4	330.0	298.3	324.6	378.8	141.3	153.2
<b>Deuda Neta</b>	2,924.9	3,355.2	3,833.4	4,142.6	4,240.7	4,357.1	3,413.8	4,089.6

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

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



Credit  
Rating  
Agency

# AB&C Leasing

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

HR AA+  
HR1

A NRSRO Rating\*

Instituciones Financieras  
11 de septiembre de 2023

Estado de Resultados: AB&C Leasing (Millones de Escenario Base	Anual						Trimestral	
	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	2T22	2T23
Ingresos por Intereses y Rentas	780.2	943.3	1,124.6	1,304.6	1,377.1	1,523.0	547.9	627.2
Gastos por Intereses y Depreciación	342.0	284.5	444.6	511.4	473.6	467.2	226.4	246.2
<b>Margen Financiero</b>	<b>438.2</b>	<b>658.8</b>	<b>680.0</b>	<b>793.2</b>	<b>903.5</b>	<b>1,055.8</b>	<b>321.6</b>	<b>381.0</b>
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	19.0	50.5	-8.8	30.2	37.9	61.4	6.2	16.7
<b>Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios</b>	<b>419.2</b>	<b>608.3</b>	<b>688.8</b>	<b>763.0</b>	<b>865.6</b>	<b>994.4</b>	<b>315.3</b>	<b>364.3</b>
Gastos de Administración y Promoción	284.8	237.3	276.4	333.5	382.5	440.9	145.1	172.8
<b>Resultado de la Operación</b>	<b>134.4</b>	<b>371.1</b>	<b>412.4</b>	<b>421.4</b>	<b>467.6</b>	<b>539.4</b>	<b>170.3</b>	<b>191.5</b>
Impuestos a la Utilidad Causados	-0.4	57.1	82.3	123.1	143.0	160.6	28.9	38.3
Impuestos a la Utilidad Diferidos (Netos)	16.0	5.6	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>Resultado Neto</b>	<b>118.8</b>	<b>308.4</b>	<b>330.0</b>	<b>298.3</b>	<b>324.6</b>	<b>378.8</b>	<b>141.3</b>	<b>153.2</b>

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

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

Métricas Financieras	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	2T22	2T23
Índice de Morosidad	0.6%	1.6%	0.9%	1.0%	1.1%	1.4%	1.6%	1.0%
Índice de Morosidad Ajustado	1.0%	2.2%	1.4%	1.1%	1.5%	1.9%	2.0%	1.5%
MIN Ajustado	11.6%	14.6%	14.0%	13.2%	13.9%	14.7%	14.8%	13.7%
Índice de Cobertura	2.7	1.2	1.0	1.2	1.2	1.1	1.1	1.0
Índice de Eficiencia	65.0%	36.0%	40.6%	42.0%	42.3%	41.8%	38.9%	41.1%
ROA Promedio	2.9%	6.8%	6.1%	4.7%	4.8%	5.2%	6.7%	5.8%
Índice de Capitalización	20.0%	24.3%	26.9%	28.3%	31.3%	34.3%	26.0%	26.9%
Razón de Apalancamiento Ajustada	4.8	4.0	3.3	3.1	2.7	2.3	3.5	3.2
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.2	1.3	1.3	1.4	1.5	1.6	1.4	1.4
Spread de Tasas	10.3%	13.9%	10.8%	10.6%	11.2%	12.1%	12.7%	10.8%
Tasa Activa	21.6%	22.6%	22.8%	22.6%	22.1%	22.5%	23.4%	22.4%
Tasa Pasiva	11.3%	8.7%	12.1%	12.0%	10.9%	10.4%	10.7%	11.6%

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



Credit  
Rating  
Agency

# AB&C Leasing

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

HR AA+  
HR1

A NRSRO Rating\*

Instituciones Financieras  
11 de septiembre de 2023

Estado de Flujo de Efectivo: AB&C Leasing (Millones de Pesos)	Anual						Trimestral	
	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	2T22	2T23
<b>Escenario Base</b>								
<b>Resultado Neto</b>	118.8	308.4	330.0	298.3	324.6	378.8	141.3	153.2
<b>Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:</b>	23.4	54.5	-4.7	38.3	53.3	75.5	6.2	16.7
Depreciaciones del Propiedades, Mobiliario y Equipo	4.4	4.1	4.1	8.1	15.4	14.1	0.0	0.0
Provisiones	19.0	50.5	-8.8	30.2	37.9	61.4	6.2	16.7
<b>Actividades de Operación</b>								
Cambio en Inversiones en Valores	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Cambio en Derivados (Activos)	-10.4	15.5	-59.7	1.5	6.8	4.8	-64.9	12.3
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	-418.2	-802.8	-775.1	-676.2	-500.9	-593.1	-266.7	-432.5
Cambio en Otras Cuentas por Cobrar	25.7	-13.7	-20.4	9.2	-16.8	-4.9	30.7	19.8
Cambio en Bienes Adjudicados (Neto)	21.4	-2.0	-0.8	-2.5	-0.7	-0.8	-3.4	-2.1
Cambio en Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	17.6	14.1	2.3	-4.2	10.3	9.5	-36.4	-9.7
Cambio en Otros Activos Operativos (Netos)	-50.3	-26.7	-105.4	42.0	20.8	-6.4	-31.2	31.6
Cambio Pasivos Bursátiles	415.2	-2,107.6	2,500.0	0.0	0.0	0.0	2,500.0	0.0
Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	-119.1	2,501.9	-1,957.3	318.5	115.9	122.5	-2,360.3	260.0
Cambio en Derivados (Pasivo)	18.5	-18.5	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Cambio en Otras Cuentas por Pagar	19.1	19.2	102.4	28.7	23.6	37.7	94.8	3.2
<b>Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación</b>	<b>-80.5</b>	<b>-420.6</b>	<b>-313.9</b>	<b>-283.0</b>	<b>-341.0</b>	<b>-430.7</b>	<b>-137.5</b>	<b>-117.3</b>
<b>Actividades de Inversión</b>								
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	-6.6	-3.4	-3.6	-8.2	-13.9	-12.7	-0.6	-0.9
<b>Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión</b>	<b>-6.6</b>	<b>-3.4</b>	<b>-3.6</b>	<b>-8.2</b>	<b>-13.9</b>	<b>-12.7</b>	<b>-0.6</b>	<b>-0.9</b>
<b>Actividades de Financiamiento</b>								
Pagos de Dividendos en Efectivo	0.0	-0.2	-0.0	-40.0	0.0	0.0	-0.0	-40.0
<b>Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento</b>	<b>0.0</b>	<b>-0.2</b>	<b>-0.0</b>	<b>-40.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>-0.0</b>	<b>-40.0</b>
<b>Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo</b>	<b>55.1</b>	<b>-61.2</b>	<b>7.8</b>	<b>5.4</b>	<b>23.1</b>	<b>10.9</b>	<b>9.4</b>	<b>11.6</b>
<b>Efectos por Cambios en el Valor del Efectivo y Equivalentes de Efectivo</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>
<b>Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio del Periodo</b>	<b>154.6</b>	<b>209.7</b>	<b>148.5</b>	<b>156.3</b>	<b>161.7</b>	<b>184.8</b>	<b>148.5</b>	<b>156.3</b>
<b>Efectivo y equivalentes de Efectivo al Final del Periodo</b>	<b>209.7</b>	<b>148.5</b>	<b>156.3</b>	<b>161.7</b>	<b>184.8</b>	<b>195.7</b>	<b>157.9</b>	<b>168.0</b>

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

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

Flujo Libre de Efectivo	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	2T22	2T23
Resultado Neto	118.8	308.4	330.0	298.3	324.6	378.8	141.3	153.2
+ Estimaciones Preventivas	19.0	50.5	-8.8	30.2	37.9	61.4	6.2	16.7
+ Depreciación y Amortización	4.4	4.1	4.1	8.1	15.4	14.1	0.0	0.0
- Castigos de Cartera	14.1	24.2	30.9	10.2	22.2	39.5	10.2	5.1
+Cambios en Cuentas por Cobrar	25.7	-13.7	-20.4	9.2	-16.8	-4.9	30.7	19.8
+Cambios en Cuentas por Pagar	19.1	19.2	102.4	28.7	23.6	37.7	94.8	3.2
<b>FLE</b>	<b>172.9</b>	<b>344.2</b>	<b>376.5</b>	<b>364.3</b>	<b>362.6</b>	<b>447.7</b>	<b>262.7</b>	<b>187.8</b>

**Anexo – Escenario Estrés**

Balance: AB&C Leasing (Millones de Pesos) Escenario Estrés	Anual						Trimestral	
	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	2T22	2T23
<b>ACTIVO</b>	4,274.4	4,999.8	5,971.9	6,299.0	6,536.5	6,732.6	5,382.3	6,352.8
Disponibilidades	209.7	148.5	156.3	68.4	78.8	91.0	157.9	168.0
Derivados	0.0	6.7	63.3	27.8	13.9	6.9	78.4	55.5
Total Cartera de Crédito Neta	3,592.8	4,345.1	5,129.0	5,538.3	5,764.1	5,947.9	4,605.7	5,544.8
Cartera de Crédito Total	3,651.5	4,430.1	5,174.2	5,809.1	6,100.1	6,332.5	4,686.6	5,601.6
Cartera de Crédito Vigente	3,629.5	4,357.2	5,130.2	5,551.2	5,805.3	6,022.4	4,610.7	5,544.8
Cartera de Crédito Vencida	22.0	72.8	44.0	257.9	294.7	310.2	75.8	56.8
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-58.7	-84.9	-45.2	-270.8	-336.0	-384.6	-80.9	-56.8
Otras Cuentas por Cobrar	179.6	193.2	213.6	261.4	274.5	285.0	162.6	193.8
Bienes Adjudicados	3.9	5.8	6.6	17.1	25.4	27.5	9.2	8.7
Propiedades, Mobiliario y Equipo	19.0	18.3	17.9	17.4	16.7	16.3	18.9	18.8
Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	144.5	130.4	128.1	149.0	154.8	142.8	166.8	137.8
Otros Activos	124.9	151.6	257.0	219.6	208.3	215.3	182.8	225.4
Cargos Diferidos, Pagos Anticipados e Intangibles	29.6	28.7	22.3	19.1	17.8	17.1	25.4	19.9
Otros Activos a corto y largo plazo	95.3	122.9	234.7	200.4	190.4	198.2	157.4	205.4
<b>PASIVO</b>	3,512.4	3,907.4	4,552.5	4,970.3	5,196.1	5,344.3	4,141.9	4,815.7
Pasivos Bursátiles	2,107.6	0.0	2,500.0	2,500.0	2,500.0	2,500.0	2,500.0	2,500.0
Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	1,008.5	3,510.4	1,553.1	1,946.6	2,171.5	2,285.0	1,150.1	1,813.1
De Corto Plazo	289.2	2,158.0	1,281.7	1,471.9	1,467.5	1,552.5	863.5	1,433.7
De Largo Plazo	719.2	1,352.4	271.4	474.7	704.0	732.5	286.7	379.4
Otras Cuentas por Pagar	377.8	397.0	499.4	523.7	524.6	559.3	491.8	502.6
Impuestos a la Utilidad por Pagar	0.0	5.2	14.8	30.6	0.0	4.6	72.2	34.5
Participación de los Trabajadores en las Utilidades por Pagar	288.3	307.9	400.6	400.1	433.1	459.7	335.6	380.9
Acreedores por Colaterales Recibidos en Efectivo	81.0	83.9	84.0	92.9	91.5	95.0	84.0	87.3
Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar	8.6	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>CAPITAL CONTABLE</b>	762.0	1,092.4	1,419.3	1,328.7	1,340.4	1,396.2	1,240.5	1,537.0
Participación Controladora	762.0	1,092.4	1,419.3	1,328.7	1,340.4	1,396.2	1,240.5	1,537.0
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	434.4	764.8	1,091.8	1,001.1	1,012.8	1,068.6	912.9	1,209.4
Reservas de Capital	14.9	20.9	30.2	30.2	30.2	30.2	30.2	30.2
Resultado de Ejercicios Anteriores	335.5	448.1	747.1	1,037.2	996.1	1,034.8	747.1	1,037.2
Resultado por Valuación de Instrumentos de Cobertura de Flujos de Efectivo	-34.8	-12.6	-15.7	-25.2	-52.2	-44.4	-5.8	-11.2
Resultado Neto	118.8	308.4	330.0	-41.1	38.7	48.0	141.3	153.2
<b>Deuda Neta</b>	<b>2,924.9</b>	<b>3,355.2</b>	<b>3,833.4</b>	<b>4,350.4</b>	<b>4,578.8</b>	<b>4,687.1</b>	<b>3,413.8</b>	<b>4,089.6</b>

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

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



Credit  
Rating  
Agency

# AB&C Leasing

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

HR AA+  
HR1

A NRSRO Rating\*

Instituciones Financieras  
11 de septiembre de 2023

Estado de Resultados: AB&C Leasing (Millones de Pesos)	Anual						Trimestral	
	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	2T22	2T23
<b>Escenario Estrés</b>								
Ingresos por Intereses y Rentas	780.2	943.3	1,124.6	1,245.1	1,186.9	1,166.5	547.9	627.2
Gastos por Intereses y Depreciación	342.0	284.5	444.6	563.5	590.3	562.5	226.4	246.2
<b>Margen Financiero</b>	<b>438.2</b>	<b>658.8</b>	<b>680.0</b>	<b>681.6</b>	<b>596.5</b>	<b>604.0</b>	<b>321.6</b>	<b>381.0</b>
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	19.0	50.5	-8.8	251.7	141.4	128.0	6.2	16.7
<b>Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios</b>	<b>419.2</b>	<b>608.3</b>	<b>688.8</b>	<b>430.0</b>	<b>455.1</b>	<b>476.0</b>	<b>315.3</b>	<b>364.3</b>
Gastos de Administración y Promoción	284.8	237.3	276.4	466.5	396.3	404.3	145.1	172.8
<b>Resultado de la Operación</b>	<b>134.4</b>	<b>371.1</b>	<b>412.4</b>	<b>-41.1</b>	<b>53.8</b>	<b>67.0</b>	<b>170.3</b>	<b>191.5</b>
Impuestos a la Utilidad Causados	-0.4	57.1	82.3	0.0	15.1	19.0	28.9	38.3
Impuestos a la Utilidad Diferidos (Netos)	16.0	5.6	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>Resultado Neto</b>	<b>118.8</b>	<b>308.4</b>	<b>330.0</b>	<b>-41.1</b>	<b>38.7</b>	<b>48.0</b>	<b>141.3</b>	<b>153.2</b>

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

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

Métricas Financieras	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	2T22	2T23
Índice de Morosidad	0.6%	1.6%	0.9%	4.4%	4.8%	4.9%	1.6%	1.0%
Índice de Morosidad Ajustado	1.0%	2.2%	1.4%	4.9%	6.0%	6.1%	2.0%	1.5%
MIN Ajustado	11.6%	14.6%	14.0%	7.5%	7.5%	7.5%	14.8%	13.7%
Índice de Cobertura	2.7	1.2	1.0	1.1	1.1	1.2	1.1	1.0
Índice de Eficiencia	65.0%	36.0%	40.6%	68.4%	66.4%	66.9%	38.9%	41.1%
ROA Promedio	2.9%	6.8%	6.1%	-0.7%	0.6%	0.7%	6.7%	5.8%
Índice de Capitalización	20.0%	24.3%	26.9%	23.7%	22.9%	23.1%	26.0%	26.9%
Razón de Apalancamiento Ajustada	4.8	4.0	3.3	3.3	3.9	3.9	3.5	3.2
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.2	1.3	1.3	1.3	1.3	1.3	1.4	1.4
Spread de Tasas	10.3%	13.9%	10.8%	8.6%	6.7%	6.6%	12.7%	10.8%
Tasa Activa	21.6%	22.6%	22.8%	21.8%	19.7%	18.5%	23.4%	22.4%
Tasa Pasiva	11.3%	8.7%	12.1%	13.2%	12.9%	11.9%	10.7%	11.6%

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



Credit  
Rating  
Agency

# AB&C Leasing

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

HR AA+  
HR1

A NRSRO Rating\*

Instituciones Financieras  
11 de septiembre de 2023

Estado de Flujo de Efectivo: AB&C Leasing (Millones de Pesos)	Anual							Trimestral	
	2019	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	2T22	2T23
<b>Escenario Estrés</b>									
<b>Resultado Neto</b>	75.9	118.8	308.4	330.0	-41.1	38.7	48.0	141.3	153.2
<b>Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:</b>	50.1	23.4	54.5	-4.7	256.2	146.4	132.7	6.2	16.7
Depreciaciones del Propiedades, Mobiliario y Equipo	4.5	4.4	4.1	4.1	4.6	5.0	4.7	0.0	0.0
Provisiones	45.6	19.0	50.5	-8.8	251.7	141.4	128.0	6.2	16.7
<b>Actividades de Operación</b>									
Cambio en Inversiones en Valores	473.7	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Cambio en Derivados (Activos)	4.8	-10.4	15.5	-59.7	26.0	-13.2	6.9	-64.9	12.3
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	-588.4	-418.2	-802.8	-775.1	-661.0	-367.2	-311.9	-266.7	-432.5
Cambio en Otras Cuentas por Cobrar	-70.1	25.7	-13.7	-20.4	-47.8	-13.1	-10.5	30.7	19.8
Cambio en Bienes Adjudicados (Neto)	-4.2	21.4	-2.0	-0.8	-10.5	-8.3	-2.1	-3.4	-2.1
Cambio en Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	-55.2	17.6	14.1	2.3	-20.9	-5.8	12.0	-36.4	-9.7
Cambio en Otros Activos Operativos (Netos)	59.4	-50.3	-26.7	-105.4	37.4	11.3	-7.0	-31.2	31.6
Cambio Pasivos Bursátiles	2.8	415.2	-2,107.6	2,500.0	0.0	0.0	0.0	2,500.0	0.0
Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	130.5	-119.1	2,501.9	-1,957.3	393.5	224.9	113.5	-2,360.3	260.0
Cambio en Derivados (Pasivo)	0.0	18.5	-18.5	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Cambio en Otras Cuentas por Pagar	50.8	19.1	19.2	102.4	24.3	0.9	34.7	94.8	3.2
<b>Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación</b>	4.0	-80.5	-420.6	-313.9	-259.0	-170.4	-164.3	-137.5	-117.3
<b>Actividades de Inversión</b>									
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	-5.0	-6.6	-3.4	-3.6	-4.1	-4.3	-4.2	-0.6	-0.9
<b>Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión</b>	-5.0	-6.6	-3.4	-3.6	-4.1	-4.3	-4.2	-0.6	-0.9
<b>Actividades de Financiamiento</b>									
Pagos de Dividendos en Efectivo	-0.0	0.0	-0.2	-0.0	-40.0	0.0	0.0	-0.0	-40.0
<b>Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento</b>	-0.0	0.0	-0.2	-0.0	-40.0	0.0	0.0	-0.0	-40.0
<b>Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo</b>	125.0	55.1	-61.2	7.8	-87.9	10.4	12.2	9.4	11.6
<b>Efectos por Cambios en el Valor del Efectivo y Equivalentes de Efectivo</b>	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio del Periodo</b>	29.6	154.6	209.7	148.5	156.3	68.4	78.8	148.5	156.3
<b>Efectivo y equivalentes de Efectivo al Final del Periodo</b>	154.6	209.7	148.5	156.3	68.4	78.8	91.0	157.9	168.0

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

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

Flujo Libre de Efectivo	2019	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	2T22	2T23
Resultado Neto	75.9	118.8	308.4	330.0	-41.1	38.7	48.0	141.3	153.2
+ Estimaciones Preventivas	45.6	19.0	50.5	-8.8	251.7	141.4	128.0	6.2	16.7
+ Depreciación y Amortización	4.5	4.4	4.1	4.1	4.6	5.0	4.7	0.0	0.0
- Castigos de Cartera	40.2	14.1	24.2	30.9	26.1	76.2	79.4	10.2	5.1
+Cambios en Cuentas por Cobrar	-70.1	25.7	-13.7	-20.4	-47.8	-13.1	-10.5	30.7	19.8
+Cambios en Cuentas por Pagar	50.8	19.1	19.2	102.4	24.3	0.9	34.7	94.8	3.2
<b>FLE</b>	66.4	172.9	344.2	376.5	165.6	96.7	125.5	262.7	187.8

## 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 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 – 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**

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

**HR AA+**  
**HR1**

A NRSRO Rating\*

Instituciones Financieras  
11 de septiembre de 2023

## 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

Anibal 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

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

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

#### FP Estructuradas / Infraestructura

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

#### FP Quirografarias / Deuda Soberana

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

#### Instituciones Financieras / ABS

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

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

#### Corporativos / ABS

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 Cumplimiento

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

José González +52 55 8647 3810  
jose.gonzalez@hrratings.com

### Negocios

#### Dirección de Desarrollo de Negocios

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

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

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

### Operaciones

#### Dirección de Operaciones

Odette Rivas +52 55 1500 0769  
odette.rivas@hrratings.com



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: 2990 Ponce de Leon Boulevard, Suite 401, Coral Gables, FL 33134. Tel. +1 (786) 464 0500

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), Enero 2023**

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

Para mayor información con respecto a esta(s) metodología(s), favor de consultar [www.hrratings.com/methodology/](http://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 AA+ / Perspectiva Estable / HR1
Fecha de última acción de calificación	1 de septiembre de 2022
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación.	1T18 – 2T23
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 7 de junio de 2023.
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 of 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](http://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 calificadora [www.hrratings.com](http://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).