AB&C Leasing de México

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

ABC Leasing LP
HR AA+
Perspectiva Estable

ABC Leasing CP
HR1

Credit Rating Agency

Instituciones Financieras
19 de septiembre de 2024
*A NRSRO Rating***

2022
HR AA+
Perspectiva Estable

2023
HR AA+
Perspectiva Estable

2024
HR AA+
Perspectiva Estable

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

Ximena Rodarte
ximena.rodarte@hrratings.com
Analista

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

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[1] se basa en la relevancia y estrategia financiera de GF Bepensa[2] dentro de Bepensa[3], la cual tiene una calificación equivalente a HR AA+ con Perspectiva Estable, asignada por otra agencia calificadora el 3 de junio de 2024. Con ello, se considera que ABC Leasing cuenta con apoyo financiero implícito por parte de Bepensa para el cumplimiento de sus obligaciones de deuda. Asimismo, la ratificación de las calificaciones de se basa en la situación financiera de la Arrendadora en los últimos 12 meses (12m), con una adecuada posición de solvencia, que se refleja en un índice de capitalización de 29.6%, una razón de apalancamiento ajustada en niveles de 3.0 veces (x) y una razón de cartera vigente a deuda neta de 1.5x al cierre de junio de 2024 (2T24) (vs. 26.9%, 3.2x y 1.5x al 2T23 y 30.5%, 2.9x y 1.4x en el escenario base). Por su parte, se observa un incremento en el MIN Ajustado a un nivel de 14.0% al 2T24 (vs. 13.7% al 2T23 y 13.6% en el escenario base), esto atribuido a un incremento en el *spread* de tasas a un nivel de 11.6% al 2T24 (vs. 10.8% al 2T23 y 10.9% en el escenario base). Con relación a los gastos de administración, se observa un incremento en el índice de eficiencia, el cual se ubicó en un nivel de 42.8% al 2T24 (vs. 41.1% al 2T23 y 40.9% en el escenario base). Como consecuencia de lo anterior, el ROA Promedio se colocó en un nivel de 5.7% al 2T24 (vs. 5.8% al 2T23 y 4.6% en el escenario base). Por su parte, se observa un ligero incremento en los niveles de morosidad con un índice de morosidad de 1.2% y de morosidad ajustado de 1.9% al 2T24 (vs. 1.0% y 1.5% al 2T23 y 1.0% y 1.3% en el escenario base), debido al crecimiento orgánico de las operaciones de la Arrendadora. Respecto a las fuentes de fondeo, la Arrendadora cuenta con una diversificación en sus herramientas de fondeo, el cual reduce el riesgo de concentración en caso de cambios en sus condiciones, sin embargo,

[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).

cuenta con un bajo porcentaje de disponibilidad para el continuo crecimiento de las operaciones, reflejado en 11.0% disponible sobre el monto total autorizado. Finalmente, ABC Leasing presenta factores de gobierno corporativo en un rango superior, y factores sociales y ambientales etiquetas promedio. Los principales supuestos y resultados son:

Supuestos y Resultados: AB&C Leasing

ABC Leasing	Trimestral		Anual			Escenario Base			Escenario Estrés		
Cifras en millones de pesos (P$m)	2T23	2T24	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	2024P*	2025P	2026P
Portafolio Total	5,601.6	6,106.5	4,430.1	5,174.2	6,141.9	6,875.8	7,613.9	8,240.3	6,423.8	6,682.3	6,932.7
Cartera de Crédito Vigente	5,544.8	6,033.3	4,357.2	5,130.2	6,078.1	6,793.2	7,511.0	8,113.3	6,079.2	6,312.4	6,553.4
Cartera de Crédito Vencida	56.8	73.2	72.8	44.0	63.8	82.6	102.9	127.0	344.6	369.9	379.3
Equipo en Arrendamiento y Valores Residuales	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Gastos de Administración 12m	304.1	408.6	237.3	276.4	362.4	437.0	504.0	545.2	598.1	585.7	577.2
Resultado Neto 12m	341.9	387.0	308.4	330.0	336.9	348.8	416.7	449.3	-119.4	50.9	83.1
Índice de Morosidad	1.0%	1.2%	1.6%	0.9%	1.0%	1.2%	1.4%	1.5%	5.4%	5.5%	5.5%
Índice de Morosidad Ajustado	1.5%	1.9%	2.2%	1.4%	1.6%	1.8%	2.0%	2.2%	6.0%	6.9%	6.8%
MIN Ajustado	13.7%	14.0%	14.6%	14.0%	13.2%	13.8%	13.9%	14.2%	7.3%	9.9%	10.0%
Índice de Eficiencia	41.1%	42.8%	36.0%	40.6%	43.3%	43.8%	43.3%	42.9%	73.0%	71.0%	68.8%
ROA Promedio	5.8%	5.7%	6.8%	6.1%	5.2%	4.9%	5.0%	5.1%	-1.7%	0.7%	1.2%
Índice de Capitalización	26.9%	29.6%	24.3%	26.9%	26.8%	29.1%	32.0%	34.8%	26.1%	26.0%	26.3%
Razón de Apalancamiento Ajustada	3.2	3.0	4.0	3.3	3.2	2.7	2.6	2.2	2.8	3.3	3.2
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.4	1.5	1.3	1.3	1.4	1.4	1.5	1.5	1.3	1.3	1.3
Spread de Tasas	10.8%	11.6%	13.9%	10.8%	11.0%	11.3%	11.4%	11.5%	9.0%	9.0%	8.8%

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

*Proyecciones realizadas a partir del 3T24 en un escenario base y estrés.

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **Ligero deterioro en la calidad de la cartera, con un índice de morosidad de 1.2% y morosidad ajustada de 1.9% al 2T24 (vs. 1.0% y 1.5% al 2T23 y 1.0% y 1.3% en el escenario base).** El comportamiento en los indicadores se debe al crecimiento orgánico de las operaciones, sin embargo, la Arrendadora cuenta con adecuados procesos de cobranza y seguimiento a los posibles deterioros a través de indicadores de riesgo.
- **Incremento en el *spread* de tasas a un nivel de 11.6% al 2T24 (vs. 10.8% al 2T23 y 10.9% en el escenario base).** El comportamiento observado en el *spread* de tasas se atribuye principalmente al incremento de la tasa activa, la cual incrementó debido al crecimiento de las operaciones, los cuales son originados en su totalidad a tasa fija Con ello, se observa un crecimiento anual de 29.4% en el margen financiero 12m a un monto de P$955.8m al 2T24 (vs. P$739.4m al 2T23 y P$850.3m en el escenario base).
- **Niveles de rentabilidad en niveles adecuados, lo cual resulta en un ROA Promedio de 5.7% al 2T24 (vs. 5.8% al 2T23 y 4.6% en el escenario base).** Se muestra un crecimiento anual de 13.2% en el resultado neto 12m de la Arrendadora, el cual resultó en un monto de P$387.0m en junio de 2024, superior a lo esperado en el escenario base (vs. P$341.9m en junio de 2023 y P$300.2m en el escenario base).
- **Sólida posición de solvencia, reflejada en un índice de capitalización de 29.6% y una razón de apalancamiento ajustada de 3.0x al 2T24 (vs. 26.9% y 3.2x al 2T23 y 30.5% y 2.9x en el escenario base).** La continúa generación de utilidades netas ha contrarrestado el incremento de los activos sujetos a riesgo de mercado, lo cual ha beneficiado el capital e incrementado la posición de solvencia de la Arrendadora.

Expectativas para Periodos Futuros

- **Crecimiento anual promedio de 10.3% hacia los próximos tres ejercicios para el portafolio total.** El incremento en las operaciones de crédito se daría a través de la estrategia de la Arrendadora de mantener un portafolio diversificado a través de un crecimiento sostenido.
- **Niveles adecuados en el índice de morosidad y de morosidad ajustado, con un nivel esperado de 1.2% y 1.8% al 4T24 y 1.5% y 2.2% al 4T26.** Se espera que los indicadores de morosidad se comporten en línea al incremento en el volumen de las operaciones, convergiendo a niveles observados en la industria.
- **Adecuada posición de solvencia, con un índice de capitalización en un nivel de 29.1% al 4T24 y de 34.8% al 4T26.** Tomando en consideración el crecimiento esperado del portafolio, se espera que el indicador presente una moderada tendencia al alza por el fortalecimiento del capital a través de la generación de utilidades netas, donde no se contempla ningún pago de dividendos

Factores Adicionales Considerados

- **Relevancia financiera y estratégica de la División Financiera dentro de Bepensa, con una calificación crediticia equivalente a HR AA+, asignada por otra agencia calificadora el 3 de junio de 2024.** Se considera un apoyo financiero implícito por parte de Bepensa.
- **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 riesgos operativos; asimismo, presenta iniciativas internas relacionada a factores ambientales y sociales, pero las cuales no han sido formalizadas.
- **Baja concentración de los clientes principales al representar el 4.5% de la cartera total y 0.1x su capital contable al 2T24 (vs. 6.2% y 0.2x al 2T23).** La Arrendadora presenta baja concentración en sus clientes principales, por lo que muestra baja sensibilidad en su posición financiera ante el incumplimiento de alguno de estos clientes.

Factores que Podrían Modificar 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.

Escenario Base: Balance Financiero ABC Leasing

ABC Leasing			Anual				Trimestral	
Cifras en millones de pesos (P$m)	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	2T23	2T24
Activo	**4,999.8**	**5,971.9**	**7,037.5**	**7,840.1**	**8,480.5**	**9,111.7**	**6,352.8**	**6,928.3**
Disponibilidades	148.5	156.3	323.3	468.2	395.5	427.7	168.0	467.0
Derivados	6.7	63.3	57.9	70.9	65.4	60.3	55.5	58.6
Cartera de Crédito Neta	4,345.1	5,129.0	6,078.1	6,792.4	7,510.0	8,112.0	5,544.8	6,031.8
Cartera de Crédito Total	4,430.1	5,174.2	6,141.9	6,875.8	7,613.9	8,240.3	5,601.6	6,106.5
Cartera de Crédito Vigente	4,357.2	5,130.2	6,078.1	6,793.2	7,511.0	8,113.3	5,544.8	6,033.3
Cartera de Crédito Vencida	72.8	44.0	63.8	82.6	102.9	127.0	56.8	73.2
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-84.9	-45.2	-63.8	-83.4	-103.9	-128.3	-56.8	-74.7
Otras Cuentas por Cobrar	193.2	213.6	120.7	240.7	266.5	269.0	193.8	90.1
Bienes Adjudicados	5.8	6.6	20.1	29.2	31.6	34.2	8.7	28.1
Propiedades, Mobiliario y Equipo	18.3	17.9	25.0	22.9	22.9	22.9	18.8	22.9
Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	130.4	128.1	105.7	85.9	79.3	73.1	137.8	89.5
Otros Activos	151.6	257.0	306.8	130.0	109.3	112.5	225.4	140.3
Cargos Diferidos, Pagos Anticipados e Intangibles	28.7	22.3	18.0	16.2	15.6	15.0	19.9	16.5
Otros Activos a corto y largo plazo	122.9	234.7	288.8	113.8	93.8	97.6	205.4	123.8
Pasivo	**3,907.4**	**4,552.5**	**5,322.7**	**5,727.3**	**5,954.4**	**6,139.6**	**4,815.7**	**5,006.3**
Pasivos Bursátiles	0.0	2,500.0	2,500.0	2,500.0	2,500.0	2,500.0	2,500.0	2,500.0
Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	3,510.4	1,553.1	2,322.5	2,879.2	3,085.0	3,247.5	1,813.1	2,168.5
De Corto Plazo	2,158.0	1,281.7	675.8	1,724.8	1,842.5	1,892.5	1,433.7	1,599.6
De Largo Plazo	1,352.4	271.4	1,646.7	1,154.4	1,242.5	1,355.0	379.4	568.8
Otras Cuentas por Pagar	397.0	499.4	500.2	348.1	369.4	392.1	502.6	337.9
Impuestos a la Utilidad por Pagar	5.2	14.8	13.9	14.7	15.6	16.6	34.5	14.3
Participación de los Trabajadores en las Utilidades por Pagar	307.9	400.6	414.0	264.5	280.7	297.9	380.9	256.7
Acreedores por Colaterales Recibidos en Efectivo	83.9	84.0	72.3	68.9	73.1	77.6	87.3	66.9
Capital Contable	**1,092.4**	**1,419.3**	**1,714.8**	**2,112.9**	**2,526.1**	**2,972.2**	**1,537.0**	**1,922.0**
Capital Contribuido	327.6	327.6	327.6	327.6	327.6	327.6	327.6	327.6
Capital Ganado	764.8	1,091.8	1,387.2	1,785.3	2,198.5	2,644.6	1,209.4	1,594.4
Reservas de Capital	20.9	30.2	30.2	30.2	30.2	30.2	30.2	30.2
Resultado de Ejercicios Anteriores	448.1	747.1	1,037.2	1,374.1	1,722.9	2,139.6	1,037.2	1,374.1
Resultado por Valuación de Instrumentos de Cobertura de Flujos	-12.6	-15.7	-17.1	-13.2	-13.2	-13.2	-11.2	-13.2
Resultado Neto	308.4	330.0	336.9	348.8	416.7	449.3	153.2	203.3
Deuda Neta	**3,355.2**	**3,833.4**	**4,441.3**	**4,840.0**	**5,124.0**	**5,259.4**	**4,089.6**	**4,142.8**

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Ernst & Young Global Limited proporcionada por la Arrendadora.
*Proyecciones realizadas a partir del 3T24 bajo un escenario base.

Escenario Base: Estado de Resultados ABC Leasing

ABC Leasing	Anual						Trimestral	
Cifras en millones de pesos (P$m)	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	2T23	2T24
Ingresos por Intereses y Rentas	**943.3**	**1,124.6**	**1,368.4**	**1,595.7**	**1,829.7**	**1,904.9**	**627.2**	**806.3**
Ingresos por Intereses	888.7	1,050.1	1,279.8	1,508.1	1,719.3	1,779.6	601.6	769.2
Ingresos por Arrendamiento Operativo	54.6	74.5	88.6	87.7	110.4	125.3	25.6	37.1
Gastos por Intereses y Depreciación	**284.5**	**444.6**	**530.6**	**598.0**	**664.9**	**633.6**	**246.2**	**307.3**
Margen Financiero	**658.8**	**680.0**	**837.8**	**997.7**	**1,164.9**	**1,271.3**	**381.0**	**499.0**
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	50.5	-8.8	54.0	61.8	71.8	82.9	16.7	25.9
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	**608.3**	**688.8**	**783.8**	**935.9**	**1,093.1**	**1,188.4**	**364.3**	**473.1**
Gastos de Administración y Promoción	237.3	276.4	362.4	437.0	504.0	545.2	172.8	219.0
Resultado de la Operación	**371.1**	**412.4**	**421.4**	**498.9**	**589.0**	**643.2**	**191.5**	**254.1**
Impuestos a la Utilidad Causados	57.1	82.3	84.5	150.1	172.3	193.9	38.3	50.8
Impuestos a la Utilidad Diferidos (Netos)	5.6	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Resultado Neto	**308.4**	**330.0**	**336.9**	**348.8**	**416.7**	**449.3**	**153.2**	**203.3**

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

*Proyecciones realizadas a partir del 3T24 bajo un escenario base.

Métricas Financieras	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	2T23	2T24
Índice de Morosidad	1.6%	0.9%	1.0%	1.2%	1.4%	1.5%	1.0%	1.2%
Índice de Morosidad Ajustado	2.2%	1.4%	1.6%	1.8%	2.0%	2.2%	1.5%	1.9%
MIN Ajustado	14.6%	14.0%	13.2%	13.8%	13.9%	14.2%	13.7%	14.0%
Índice de Eficiencia	36.0%	40.6%	43.3%	43.8%	43.3%	42.9%	41.1%	42.8%
ROA Promedio	6.8%	6.1%	5.2%	4.9%	5.0%	5.1%	5.8%	5.7%
Índice de Capitalización	24.3%	26.9%	26.8%	29.1%	32.0%	34.8%	26.9%	29.6%
Razón de Apalancamiento Ajustada	4.0	3.3	3.2	2.7	2.6	2.2	3.2	3.0
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.3	1.3	1.4	1.4	1.5	1.5	1.4	1.5
Spread de Tasas	13.9%	10.8%	11.0%	11.3%	11.4%	11.5%	10.8%	11.6%
Tasa Activa	22.6%	22.8%	23.0%	23.6%	23.3%	22.8%	22.4%	24.2%
Tasa Pasiva	8.7%	12.1%	12.0%	12.3%	11.9%	11.2%	11.6%	12.7%

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

Escenario Base: Flujo de Efectivo ABC Leasing

ABC Leasing	Anual						Trimestral	
Cifras en millones de pesos (P$m)	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	2T23	2T24
Resultado Neto	**308.4**	**330.0**	**336.9**	**348.8**	**416.7**	**449.3**	**153.2**	**203.3**
Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:	**50.5**	**-8.8**	**54.0**	**61.8**	**71.8**	**82.9**	**16.7**	**25.9**
Provisiones	50.5	-8.8	54.0	61.8	71.8	82.9	16.7	25.9
Actividades de Operación								
Cambio en Derivados (Activos)	-6.7	-56.6	5.4	32.4	2.0	1.8	7.8	-0.7
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	-802.8	-775.1	-1,003.1	-776.1	-789.4	-684.9	-432.5	20.4
Cambio en Otras Cuentas por Cobrar	-26.3	-123.5	65.5	62.8	-25.8	-2.5	41.8	213.3
Cambio en Bienes Adjudicados (Neto)	-2.0	-0.8	-13.5	-9.1	-2.4	-2.6	-2.1	-7.9
Cambio Pasivos Bursátiles	-2,107.6	2,500.0	0.0	-0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	2,501.9	-1,957.3	769.4	556.8	205.8	162.5	260.0	-154.0
Cambio en Derivados (Pasivo)	-18.5	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Cambio en Otras Cuentas por Pagar	19.2	102.4	0.8	-152.2	21.4	22.7	3.2	-162.4
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	**-442.8**	**-310.8**	**-175.4**	**-271.6**	**-561.2**	**-500.1**	**-121.8**	**-91.4**
Actividades de Inversión								
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	0.7	0.4	-7.1	2.1	0.0	0.0	-0.9	2.1
Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión	**0.7**	**0.4**	**-7.1**	**2.1**	**0.0**	**0.0**	**-0.9**	**2.1**
Actividades de Financiamiento								
Pagos de Dividendos en Efectivo	22.0	-3.1	-41.4	3.8	0.0	0.0	-35.5	3.8
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento	**22.0**	**-3.1**	**-41.4**	**3.8**	**0.0**	**0.0**	**-35.5**	**3.8**
Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo	**-61.2**	**7.8**	**166.9**	**145.0**	**-72.7**	**32.2**	**11.6**	**143.8**
Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio del Periodo	**209.7**	**148.5**	**156.3**	**323.3**	**468.2**	**395.5**	**156.3**	**323.3**
Efectivo y equivalentes de Efectivo al Final del Periodo	**148.5**	**156.3**	**323.3**	**468.2**	**395.5**	**427.7**	**168.0**	**467.0**

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

*Proyecciones realizadas a partir del 3T24 bajo un escenario base.

Flujo Libre de Efectivo	**2021**	**2022**	**2023**	**2024P***	**2025P**	**2026P**	**2T23**	**2T24**
Resultado Neto	308.4	330.0	336.9	348.8	416.7	449.3	153.2	203.3
+ Estimaciones Preventivas	50.5	-8.8	54.0	61.8	71.8	82.9	16.7	25.9
+ Depreciación y Amortización	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
- Castigos de Cartera	24.2	30.9	35.4	42.2	51.3		5.1	15.0
+Cambios en Cuentas por Cobrar	-26.3	-123.5	65.5	62.8	-25.8	-2.5	41.8	213.3
+Cambios en Cuentas por Pagar	19.2	102.4	0.8	-152.2	21.4	22.7	3.2	-162.4
FLE	**327.6**	**269.3**	**421.8**	**279.0**	**432.7**	**552.4**	**209.8**	**265.1**

Escenario de Estrés: Balance Financiero ABC Leasing

ABC Leasing	Anual						Trimestral	
Cifras en millones de pesos (P$m)	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	2T23	2T24
Activo	**4,999.8**	**5,971.9**	**7,037.5**	**6,824.1**	**7,034.1**	**7,250.1**	**6,352.8**	**6,928.3**
Disponibilidades	148.5	156.3	323.3	134.4	129.5	137.1	168.0	467.0
Derivados	6.7	63.3	57.9	29.3	14.7	7.3	55.5	58.6
Cartera de Crédito Neta	4,345.1	5,129.0	6,078.1	6,062.0	6,260.7	6,462.3	5,544.8	6,031.8
Cartera de Crédito Total	4,430.1	5,174.2	6,141.9	6,423.8	6,682.3	6,932.7	5,601.6	6,106.5
Cartera de Crédito Vigente	4,357.2	5,130.2	6,078.1	6,079.2	6,312.4	6,553.4	5,544.8	6,033.3
Cartera de Crédito Vencida	72.8	44.0	63.8	344.6	369.9	379.3	56.8	73.2
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-84.9	-45.2	-63.8	-361.8	-421.7	-470.4	-56.8	-74.7
Otras Cuentas por Cobrar[1]	193.2	213.6	120.7	289.1	300.7	312.0	193.8	90.1
Bienes Adjudicados	5.8	6.6	20.1	55.0	81.7	88.4	8.7	28.1
Propiedades, Mobiliario y Equipo	18.3	17.9	25.0	22.9	22.9	22.9	18.8	22.9
Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	130.4	128.1	105.7	96.8	100.5	92.7	137.8	89.5
Otros Activos	151.6	257.0	306.8	134.6	123.6	127.4	225.4	140.3
Cargos Diferidos, Pagos Anticipados e Intangibles	28.7	22.3	18.0	15.9	14.8	14.2	19.9	16.5
Otros Activos a corto y largo plazo	122.9	234.7	288.8	118.8	108.8	113.2	205.4	123.8
Pasivo	**3,907.4**	**4,552.5**	**5,322.7**	**5,206.1**	**5,374.6**	**5,512.2**	**4,815.7**	**5,006.3**
Pasivos Bursátiles	0.0	2,500.0	2,500.0	2,500.0	2,500.0	2,500.0	2,500.0	2,500.0
Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	3,510.4	1,553.1	2,322.5	2,293.0	2,482.5	2,590.0	1,813.1	2,168.5
De Corto Plazo	2,158.0	1,281.7	675.8	1,269.8	1,292.5	1,422.5	1,433.7	1,599.6
De Largo Plazo	1,352.4	271.4	1,646.7	1,023.2	1,190.0	1,167.5	379.4	568.8
Otras Cuentas por Pagar	397.0	499.4	500.2	413.1	392.1	422.2	502.6	337.9
Impuestos a la Utilidad por Pagar	5.2	14.8	13.9	40.7	0.0	8.4	34.5	14.3
Participación de los Trabajadores en las Utilidades por Pagar	307.9	400.6	414.0	269.7	291.9	309.8	380.9	256.7
Acreedores por Colaterales Recibidos en Efectivo	83.9	84.0	72.3	102.8	100.2	104.0	87.3	66.9
Capital Contable	**1,092.4**	**1,419.3**	**1,714.8**	**1,618.0**	**1,659.5**	**1,738.0**	**1,537.0**	**1,922.0**
Capital Contribuido	327.6	327.6	327.6	327.6	327.6	327.6	327.6	327.6
Capital Ganado	764.8	1,091.8	1,387.2	1,290.4	1,331.9	1,410.4	1,209.4	1,594.4
Reservas de Capital	20.9	30.2	30.2	30.2	30.2	30.2	30.2	30.2
Resultado de Ejercicios Anteriores	448.1	747.1	1,037.2	1,374.1	1,254.7	1,305.5	1,037.2	1,374.1
Resultado por Valuación de Instrumentos de Cobertura de Flujos	-12.6	-15.7	-17.1	-13.2	-13.2	-13.2	-11.2	-13.2
Resultado Neto	308.4	330.0	336.9	-119.4	50.9	83.1	153.2	203.3
Deuda Neta	**3,355.2**	**3,833.4**	**4,441.3**	**4,629.2**	**4,838.3**	**4,945.6**	**4,089.6**	**4,142.8**
Portafolio Total[3]	**4,430.1**	**5,174.2**	**6,141.9**	**6,423.8**	**6,682.3**	**6,932.7**	**5,601.6**	**6,106.5**

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Ernst & Young Global Limited proporcionada por la Arrendadora.
*Proyecciones realizadas a partir del 3T24 bajo un escenario de estrés.

Escenario de Estrés: Estado de Resultados ABC Leasing

ABC Leasing	Anual						Trimestral	
Cifras en millones de pesos (P$m)	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	2T23	2T24
Ingresos por Intereses y Rentas	**943.3**	**1,124.6**	**1,368.4**	**1,416.4**	**1,428.1**	**1,443.4**	**627.2**	**806.3**
Ingresos por Intereses	888.7	1,050.1	1,279.8	1,342.8	1,352.1	1,363.4	601.6	769.2
Ingresos por Arrendamiento Operativo	54.6	74.5	88.6	73.6	76.0	80.0	25.6	37.1
Gastos por Intereses y Depreciación	**284.5**	**444.6**	**530.6**	**596.8**	**603.6**	**604.4**	**246.2**	**307.3**
Margen Financiero	**658.8**	**680.0**	**837.8**	**819.6**	**824.5**	**839.1**	**381.0**	**499.0**
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	50.5	-8.8	54.0	340.8	159.0	148.0	16.7	25.9
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	**608.3**	**688.8**	**783.8**	**478.8**	**665.5**	**691.1**	**364.3**	**473.1**
Gastos de Administración y Promoción	237.3	276.4	362.4	598.1	585.7	577.2	172.8	219.0
Resultado de la Operación	**371.1**	**412.4**	**421.4**	**-119.3**	**79.7**	**113.9**	**191.5**	**254.1**
Impuestos a la Utilidad Causados	57.1	82.3	84.5	0.0	28.9	30.8	38.3	50.8
Impuestos a la Utilidad Diferidos (Netos)	5.6	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Resultado Neto	**308.4**	**330.0**	**336.9**	**-119.4**	**50.9**	**83.1**	**153.2**	**203.3**

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

*Proyecciones realizadas a partir del 3T24 bajo un escenario de estrés.

Métricas Financieras	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	2T23	2T24
Índice de Morosidad	1.6%	0.9%	1.0%	5.4%	5.5%	5.5%	1.0%	1.2%
Índice de Morosidad Ajustado	2.2%	1.4%	1.6%	6.0%	6.9%	6.8%	1.5%	1.9%
MIN Ajustado	14.6%	14.0%	13.2%	7.3%	9.9%	10.0%	13.7%	14.0%
Índice de Eficiencia	36.0%	40.6%	43.3%	73.0%	71.0%	68.8%	41.1%	42.8%
ROA Promedio	6.8%	6.1%	5.2%	-1.7%	0.7%	1.2%	5.8%	5.7%
Índice de Capitalización	24.3%	26.9%	26.8%	26.1%	26.0%	26.3%	26.9%	29.6%
Razón de Apalancamiento Ajustada	4.0	3.3	3.2	2.8	3.3	3.2	3.2	3.0
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.3	1.3	1.4	1.3	1.3	1.3	1.4	1.5
Spread de Tasas	13.9%	10.8%	11.0%	9.0%	9.0%	8.8%	10.8%	11.6%
Tasa Activa	22.6%	22.8%	23.0%	21.7%	21.3%	20.9%	22.4%	24.2%
Tasa Pasiva	8.7%	12.1%	12.0%	12.7%	12.3%	12.1%	11.6%	12.7%

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

Escenario de Estrés: Flujo de Efectivo ABC Leasing

ABC Leasing	Anual						Trimestral	
Cifras en millones de pesos (P$m)	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	2T23	2T24
Resultado Neto	**308.4**	**330.0**	**336.9**	**-119.4**	**50.9**	**83.1**	**153.2**	**203.3**
Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:	**50.5**	**-8.8**	**54.0**	**340.8**	**159.0**	**148.0**	**16.7**	**25.9**
Provisiones	50.5	-8.8	54.0	340.8	159.0	148.0	16.7	25.9
Actividades de Operación								
Cambio en Derivados (Activos)	-6.7	-56.6	5.4	47.3	5.3	2.6	7.8	-0.7
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	-802.8	-775.1	-1,003.1	-324.8	-357.7	-349.7	-432.5	20.4
Cambio en Otras Cuentas por Cobrar	-26.3	-123.5	65.5	14.4	-11.6	-11.3	41.8	213.3
Cambio en Bienes Adjudicados (Neto)	-2.0	-0.8	-13.5	-34.9	-26.7	-6.7	-2.1	-7.9
Cambio Pasivos Bursátiles	-2,107.6	2,500.0	0.0	-0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	2,501.9	-1,957.3	769.4	-29.5	189.5	107.5	260.0	-154.0
Cambio en Derivados (Pasivo)	-18.5	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Cambio en Otras Cuentas por Pagar	19.2	102.4	0.8	-87.1	-21.0	30.0	3.2	-162.4
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	**-442.8**	**-310.8**	**-175.4**	**-416.2**	**-214.8**	**-223.5**	**-121.8**	**-91.4**
Actividades de Inversión								
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	0.7	0.4	-7.1	2.1	0.0	0.0	-0.9	2.1
Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión	**0.7**	**0.4**	**-7.1**	**2.1**	**0.0**	**0.0**	**-0.9**	**2.1**
Actividades de Financiamiento								
Pagos de Dividendos en Efectivo	22.0	-3.1	-41.4	3.8	0.0	0.0	-35.5	3.8
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento	**22.0**	**-3.1**	**-41.4**	**3.8**	**0.0**	**0.0**	**-35.5**	**3.8**
Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo	**-61.2**	**7.8**	**166.9**	**-188.8**	**-5.0**	**7.6**	**11.6**	**143.8**
Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio del Periodo	**209.7**	**148.5**	**156.3**	**323.3**	**134.4**	**129.5**	**156.3**	**323.3**
Efectivo y equivalentes de Efectivo al Final del Periodo	**148.5**	**156.3**	**323.3**	**134.4**	**129.5**	**137.1**	**168.0**	**467.0**

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

*Proyecciones realizadas a partir del 3T24 bajo un escenario de estrés.

Flujo Libre de Efectivo	**2021**	**2022**	**2023**	**2024P***	**2025P**	**2026P**	**2T23**	**2T24**
Resultado Neto	308.4	330.0	336.9	-119.4	50.9	83.1	153.2	203.3
+ Estimaciones Preventivas	50.5	-8.8	54.0	340.8	159.0	148.0	16.7	25.9
+ Depreciación y Amortización	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
- Castigos de Cartera	24.2	30.9	35.4	42.8	99.2		5.1	15.0
+Cambios en Cuentas por Cobrar	-26.3	-123.5	65.5	14.4	-11.6	-11.3	41.8	213.3
+Cambios en Cuentas por Pagar	19.2	102.4	0.8	-87.1	-21.0	30.0	3.2	-162.4
FLE	**327.6**	**269.3**	**421.8**	**105.9**	**78.1**	**249.9**	**209.8**	**265.1**

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.

Portafolio Total. Cartera de Crédito Vigente + Cartera de Crédito Vencida + Reportos – Pagos Pendientes por Aplicar.

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

Deuda Neta. Préstamos Bancarios + Pasivos Fiduciarios – 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 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 Fiduciarios.

Razón de Apalancamiento Ajustada. Pasivo Total Prom. 12m - Saldos Acreedor en Operaciones de Reporto Prom. 12m / Capital Contable Prom. 12m.

ROA Promedio. Utilidad Neta Consolidada 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

Metodologías utilizadas para el análisis*	Metodología de Calificación para Instituciones Financieras No Bancarias (México), Febrero 2022 Criterios Generales Metodológicos (México), Enero 2023
Calificación anterior	HR AA+ / Perspectiva Estable / HR1
Fecha de última acción de calificación	11 de septiembre de 2023
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación	1T19 – 2T24
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 'AA+ (mex)' con Perspectiva Estable otorgada a Bepensa S.A. de C.V., por Fitch Ratings el 3 de junio de 2024
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.
Calificaciones otorgadas por otras agencias calificadoras a los presentes valores (en su caso)	n.a.

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

**** 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) y registrada ante la Securities and Exchange Commission de los Estados Unidos de Norteamérica (SEC) como una 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) y por el Financial Conduct Authority (FCA).**

La calificación antes señalada fue solicitada por la entidad, emisor o tercero distinto a la entidad o emisor 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, y (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 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.

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. Derivado de lo anterior, HR Ratings no es responsable de cualquier error u omisión en dicha información o, en caso de que esta sea incorrecta o inexacta, por los resultados obtenidos por el uso de la misma. La mayoría de las emisoras de instrumentos de deuda calificadas por HR Ratings de México, o un tercero, 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, 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, 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 (mil a un millón dólares, moneda de curso legal en los Estados Unidos de América) (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 (cinco mil a dos millones de dólares, moneda de curso legal en los Estados Unidos de América) (o el equivalente en otra moneda).

Contacto con Medios
comunicaciones@hrratings.com