

BBVA Leasing
LP
HR AAA
Perspectiva
Estable

BBVA Leasing
CP
HR+1

2023
HR AAA
Perspectiva Estable

2024
HR AAA
Perspectiva Estable

2025
HR AAA
Perspectiva Estable



Oscar Herrera, CFA

oscar.herrera@hrratings.com

Subdirector de Instituciones Financieras
/ ABS
Analista Responsable



Daniel de la Garza

daniel.delagarza@hrratings.com

Analista



Angel García

angel.garcia@hrratings.com

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones
Financieras / ABS



Roberto Soto

angel.garcia@hrratings.com

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones
Financieras / ABS

HR Ratings ratificó las calificaciones de HR AAA con Perspectiva Estable y de HR+1 para BBVA Leasing México

La ratificación de las calificaciones para BBVA Leasing México¹ se basa en las sinergias operativas que mantiene la Arrendadora con BBVA México². Además, se considera en la calificación el soporte financiero brindado a través de una línea de crédito por USD\$570 millones (m) como parte de Grupo BBVA³. De esta manera, la Arrendadora mostró estabilidad en su perfil de solvencia, debido a que se observó un índice de capitalización de 31.5% al primer trimestre de 2025 (1T25) (vs. 34.1% al 1T24), así como una razón de cartera vigente a deuda neta de 1.4x al 1T25 (vs. 1.5x al 1T24) y una razón de apalancamiento ajustada de 1.4x al 1T25 (vs. 2.2x al 1T24). Con relación a los indicadores de rentabilidad, se observó un ROA Promedio en niveles adecuados en donde alcanzó un nivel de 3.0% al 1T25 (vs. 4.9% al 1T24). Asimismo, se observó estabilidad en el MIN Ajustado de la Arrendadora, el cual se ubicó en un nivel de 6.0% al 1T25 (vs. 6.2% al 1T24). El índice de eficiencia se mantuvo en niveles de fortaleza, con lo que se ubicó en un nivel de 24.9% al 1T25 (vs. 13.6% al 1T24). Con respecto a la calidad de la cartera, esta mostró una mejora en los índices de morosidad y morosidad ajustada, los cuales se ubicaron en un nivel de 1.2% y 1.7% al 1T25 (vs. 1.6% y 1.8% al 1T24). En cuanto a los criterios ESG, estos se mantuvieron sin cambios con relación a lo observado en la última revisión manteniendo un nivel *Superior*.

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

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

³ Subsidiaria de Grupo BBVA a través de su tenencia en BBV América S.L.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Supuestos y Resultados: BBVA Leasing

Cifras en Millones de Pesos	Trimestral		Anual			Escenario Base			Escenario de Estrés		
	1T24	1T25	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	2025P*	2026P	2027P
Portafolio Total	17,248.6	20,284.5	14,993.1	17,082.6	20,289.4	23,357.4	26,335.3	29,021.2	22,621.8	24,327.2	25,959.3
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación 12m	1,311.1	1,380.3	769.3	1,157.6	1,337.9	1,499.3	1,545.3	1,605.2	408.1	-349.4	203.6
Gastos de Administración 12m	175.2	374.6	148.7	140.5	328.4	342.5	349.7	341.8	387.6	407.9	416.8
Resultado Neto 12m	860.8	615.9	474.4	759.9	614.6	862.8	870.0	916.0	-31.2	-757.3	124.6
Índice de Morosidad	1.6%	1.2%	2.1%	1.5%	1.5%	2.1%	2.3%	2.8%	4.4%	10.4%	10.8%
Índice de Morosidad Ajustado	1.8%	2.5%	2.6%	2.1%	1.7%	2.4%	3.0%	3.1%	5.6%	11.1%	11.4%
MIN Ajustado	6.2%	6.0%	4.3%	5.9%	6.1%	5.8%	5.1%	4.8%	1.1%	-2.0%	0.4%
Índice de Eficiencia	13.6%	24.9%	18.3%	12.2%	23.1%	20.6%	19.8%	18.2%	26.1%	29.5%	30.3%
ROA Promedio	4.9%	3.0%	2.9%	4.4%	3.1%	3.9%	3.4%	3.3%	-0.1%	-3.3%	0.5%
Índice de Capitalización	34.1%	31.5%	33.3%	33.1%	31.3%	30.8%	30.7%	31.3%	28.4%	24.6%	24.5%
Razón de Apalancamiento Ajustada	2.2	2.4	2.6	2.3	2.4	2.4	2.5	2.4	2.5	3.1	3.6
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.5	1.4	1.6	1.5	1.4	1.4	1.4	1.4	1.4	1.3	1.3
Tasa Activa	11.6%	12.5%	8.6%	11.1%	12.4%	12.5%	11.5%	10.9%	12.0%	11.0%	10.5%
Tasa Pasiva	8.4%	8.5%	6.0%	8.1%	8.6%	8.5%	7.9%	7.5%	8.4%	8.1%	8.0%
Spread de Tasas	3.3%	4.0%	2.6%	3.0%	3.9%	4.0%	3.6%	3.5%	3.7%	2.9%	2.5%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por EY Parthenon, proporcionada por la Empresa.

*Proyecciones realizadas a partir del 2T25 en un escenario base y estrés.

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **Buenos niveles de solvencia, con un índice de capitalización de 31.5%, una razón de apalancamiento ajustada de 2.4x y una razón de cartera vigente a deuda neta de 1.4x al 1T25 (vs. 34.1%, 2.2x y 1.5x al 1T24; 33.4%, 2.2x y 1.5x en el escenario base).** A pesar de mostrar un decremento, el índice de capitalización de la Arrendadora se mantiene en niveles de fortaleza, esto debido a la continua generación de utilidades.
- **Niveles de rentabilidad en rango de fortaleza, con un ROA Promedio en niveles de 3.0% al 1T25 (vs. 4.9% al 1T24 y 3.1% en el escenario base).** La disminución observada en dicho indicador se atribuye principalmente al incremento en la generación de estimaciones preventivas, así como a los gastos de administración en el periodo observado. No obstante, dicho indicador se mantiene en niveles elevados.
- **Fortalecimiento en la calidad de la cartera, con un índice de morosidad y morosidad ajustado de 1.2% y 1.7% al 1T25 (vs. 1.6% y 1.8% al 1T23 y 1.7% y 1.9% en el escenario base).** Una mejora en el análisis de clientes para el otorgamiento de arrendamientos generó una mejor calidad en la originación de arrendamiento.
- **MIN Ajustado en niveles adecuados.** A pesar de un decremento en el MIN Ajustado, este se mantiene en un nivel adecuado. Este decremento se debe a un crecimiento de los activos productivos promedio 12m.

Expectativas para Periodos Futuros

- **Niveles adecuados en su posición de solvencia, con un índice de capitalización de 30.7% al cierre de 2026 y 31.3% al cierre de 2027.** Una constante generación de utilidades que fortalezca el capital a pesar del incremento sostenido en los activos productivos mantuvo el índice de capitalización en niveles adecuados.
- **Deterioro gradual en su rentabilidad, con un ROA Promedio de 3.4% al cierre de 2026 y 3.3% al cierre de 2027.** A pesar de mostrar un decremento causado por el incremento en los activos totales, el ROA Promedio se mantiene en niveles de fortaleza.
- **Incremento paulatino de los índices de morosidad y morosidad ajustada.** Se espera que los indicadores se ubiquen en un nivel de 2.3% y 3.0% al cierre de 2026 y 2.8% y 3.1% al cierre de 2027, en línea con una mayor operación de crédito por parte de la Arrendadora.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Factores Adicionales Considerados

- **Soporte financiero por parte de BBVA México, además de mantener sinergias operativas.** BBVA Leasing México cuenta con una línea de crédito por un monto de hasta USD\$570m proveniente del Banco, el cual mantienen una calificación en escala local equivalente a HR AAA con Perspectiva Estable, otorgada por otras agencias calificadoras.
- **Moderada concentración en sus diez clientes principales.** A pesar de registrar un incremento en la concentración de clientes principales, la Arrendadora mantuvo una concentración con respecto al capital contable 1.3x al 1T25 (vs. 1.0x al 1T24), lo cual se considera en niveles moderados.
- **Decremento en las herramientas de fondeo de la Arrendadora.** La Arrendadora cuenta con P\$19,297.5m de monto autorizado en sus líneas de fondeo, con un saldo de P\$13,801.3m y una disponibilidad de 71.5% (vs. P\$27,519m, P\$11,560m y 58.0% al 1T24). Lo anterior se explica por la amortización del programa CEBURS por P\$15,000m en agosto de 2024.
- **Distribución geográfica sin cambios significativos en sus distribuciones.** La Arrendadora mantuvo las mismas distribuciones por Entidad Federativa que en la revisión anterior, siendo el área metropolitana de la Ciudad de México donde se concentra la mayor parte del portafolio.

Factores que podrían bajar la calificación

- **Retiro de soporte por parte de BBVA México.** Dado que se consideran las sinergias operativas, así como el respaldo crediticio, un cambio en dicho soporte sería un factor clave para modificar la calificación.
- **Baja en la calificación promedio de BBVA México por parte de al menos tres agencias calificadoras.** La calificación de la Arrendadora está alineada a la del Banco, otorgada por dos agencias calificadoras en un nivel equivalente a escala local de HR AAA. Una baja en esta asignación podría implicar una modificación en la calificación de BBVA Leasing.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Anexos – Glosario

Escenario Base: Balance Financiero

Escenario Base	Anual						Acumulado	
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	1T24	1T25
ACTIVO	16,558.0	18,518.0	21,413.5	24,089.7	27,054.9	29,599.2	18,659.7	21,511.0
Disponibilidades	48.0	46.3	67.7	61.1	53.0	56.4	73.5	130.0
Crédito Mercantil	167.9	167.9	203.1	167.9	167.9	167.9	167.9	167.9
Inversiones en Valores	195.5	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Derivados	608.6	161.0	167.9	83.5	83.5	83.5	221.4	84.7
Total Cartera de Crédito Neta	14,332.6	16,623.2	19,602.9	22,556.0	25,500.2	28,004.5	16,812.7	19,778.8
Cartera de Crédito Neta	14,332.6	16,623.2	19,602.9	22,556.0	25,500.2	28,004.5	16,812.7	19,778.8
Cartera de Crédito	14,690.9	16,877.4	20,064.8	23,126.3	26,094.8	28,770.9	17,056.3	20,060.2
Cartera de Crédito Vigente	14,380.6	16,619.9	19,756.2	22,630.4	25,500.2	27,964.2	16,784.5	19,809.8
Cartera de Crédito Vencida	310.3	257.5	308.6	495.9	594.6	806.7	271.9	250.4
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-358.2	-254.2	-461.9	-570.3	-594.6	-766.4	-243.6	-281.3
Otras Cuentas por Cobrar ¹	374.8	475.1	230.9	466.8	468.7	470.6	357.5	623.8
Propiedades, Mobiliario y Equipo	243.7	155.6	198.4	203.2	214.1	231.9	140.4	186.3
Activos de Larga Duración Disponibles para la Venta	40.2	50.3	71.9	80.0	80.0	80.0	45.3	80.0
Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	516.3	593.2	453.6	182.8	189.1	195.6	560.5	178.2
Otros Activos ²	30.2	245.5	417.3	288.5	298.4	308.7	280.5	281.3
Cargos Diferidos, Pagos Anticipados e Intangibles	30.2	245.5	417.3	288.5	298.4	308.7	280.5	281.3
PASIVO	11,621.5	12,953.1	15,201.4	17,115.4	19,210.7	20,838.9	12,845.8	15,173.4
Pasivos Bursátiles	2,269.2	2,269.7	0.0	0.0	0.0	0.0	2,220.1	0.0
Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	7,807.6	9,487.4	14,317.9	16,141.8	18,230.5	19,851.9	9,636.6	14,198.9
De Corto Plazo	920.1	2,291.0	3,161.1	1,641.6	1,865.3	607.5	2,448.1	3,276.3
De Largo Plazo	6,887.5	7,196.4	11,156.7	14,500.3	16,365.2	19,244.4	7,188.5	10,922.6
Derivados	6.4	15.0	0.0	12.3	12.3	12.3	14.6	18.1
Otras Cuentas por Pagar	420.7	451.2	99.4	192.2	198.8	205.7	228.9	187.4
Impuestos a la Utilidad por Pagar	375.9	386.4	59.6	91.6	94.7	98.0	131.9	89.3
Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar	44.8	64.8	39.2	100.6	104.1	107.7	97.0	98.1
Créditos Diferidos y Cobros Anticipados	1,117.5	729.8	784.1	769.0	769.0	769.0	745.5	769.0
CAPITAL CONTABLE	4,936.5	5,564.9	6,212.2	6,974.3	7,844.3	8,760.2	5,813.9	6,337.6
Participación Controladora	4,936.5	5,564.9	6,212.2	6,974.3	7,844.3	8,760.2	5,813.9	6,337.6
Capital Contribuido	875.1	875.1	875.1	875.1	875.1	875.1	875.1	875.1
Capital Ganado	4,061.3	4,689.8	5,337.1	6,099.2	6,969.1	7,885.1	4,938.7	5,462.5
Reservas de Capital	175.0	175.0	175.0	218.2	218.2	218.2	175.0	175.0
Resultado de Ejercicios Anteriores	3,145.3	3,619.7	4,408.9	4,951.1	5,813.9	6,683.9	4,379.7	4,994.2
Efecto Acumulado por Conversión	266.6	135.1	138.6	67.1	67.1	67.1	159.2	67.1
Resultado Neto	474.4	759.9	614.6	862.8	870.0	916.0	224.9	226.2
Deuda Neta	9,231.1	11,564.8	14,082.3	16,009.6	18,106.4	19,724.3	11,576.5	14,002.2
Portafolio Total (AF + AP)	14,993.1	17,082.6	20,289.4	23,357.4	26,335.3	29,021.2	17,248.6	20,284.5

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por EY Parthenon, proporcionada por la Empresa.

¹ Otras cuentas por cobrar: cuentas relacionadas al arrendamiento operativo y administración de flotas.

² Otros activos: impuestos por recuperar

CUENTAS DE ORDEN	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	1T24	1T25
Valor de Contratos en Arrendamiento Total	302.2	205.2	224.7	231.1	240.5	250.3	192.3	224.3

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por EY Parthenon, proporcionada por la Empresa.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Base: Estado de Resultados

Escenario Base	Anual						Acumulado	
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	1T24	1T25
Ingresos por Intereses y Rentas	1,360.8	1,798.8	2,316.4	2,681.2	2,849.8	3,001.0	517.2	612.0
Gastos por Intereses y Depreciación	628.0	856.1	1,103.9	1,263.6	1,358.2	1,418.4	249.1	282.2
Margen Financiero	732.7	942.7	1,212.5	1,417.6	1,491.6	1,582.6	268.1	329.9
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	43.4	-3.5	81.9	164.3	222.7	269.5	-2.4	40.6
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	689.3	946.2	1,130.6	1,253.3	1,268.9	1,313.2	270.5	289.2
Comisiones y Tarifas Cobradas	-2.5	-1.5	-1.5	-2.0	-2.3	-2.6	-0.3	-0.5
Resultado por Intermediación	-20.3	-79.2	119.2	-44.4	-36.0	-34.0	-12.4	-14.4
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación ¹	102.7	292.0	89.6	292.3	314.7	328.6	90.2	115.9
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	769.3	1,157.6	1,337.9	1,499.3	1,545.3	1,605.2	348.0	390.3
Gastos de Administración y Promoción	148.7	140.5	328.4	342.5	349.7	341.8	66.3	112.5
Resultado antes de Impuestos a la Utilidad	620.6	1,017.0	1,009.5	1,156.7	1,195.6	1,263.4	281.7	277.8
Impuestos a la Utilidad Causados	313.2	277.7	2.6	155.7	101.1	223.3	34.4	0.0
Impuestos a la Utilidad Diferidos (Netos)	-166.9	-20.6	392.3	138.2	224.6	124.1	22.4	51.7
Resultado Neto	474.4	759.9	614.6	862.8	870.0	916.0	224.9	226.2

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por EY Parthenon, proporcionada por la Empresa.

¹Otros ingresos de la Operación: rentas adicionales, ventas de activo fijo, reservas operativas, castigos, provisiones.

Métricas Financieras	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	1T24	1T25
Índice de Morosidad	2.1%	1.5%	1.5%	2.1%	2.3%	2.8%	1.6%	1.2%
Índice de Morosidad Ajustado	2.6%	2.1%	1.7%	2.4%	3.0%	3.1%	1.8%	2.5%
MIN Ajustado	4.3%	5.9%	6.1%	5.8%	5.1%	4.8%	6.2%	6.0%
Índice de Cobertura	1.2	1.0	1.5	1.2	1.0	1.0	0.9	1.1
Índice de Eficiencia	18.3%	12.2%	23.1%	20.6%	19.8%	18.2%	13.6%	24.9%
ROA Promedio	2.9%	4.4%	3.1%	3.9%	3.4%	3.3%	4.9%	3.0%
Índice de Capitalización	33.3%	33.1%	31.3%	30.8%	30.7%	31.3%	34.1%	31.5%
Razón de Apalancamiento Ajustada	2.6	2.3	2.4	2.4	2.5	2.4	2.2	2.4
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.6	1.5	1.4	1.4	1.4	1.4	1.5	1.4
Spread de Tasas	2.6%	3.0%	3.9%	4.0%	3.6%	3.5%	3.3%	4.0%
Tasa Activa	8.6%	11.1%	12.4%	12.5%	11.5%	10.9%	11.6%	12.5%
Tasa Pasiva	6.0%	8.1%	8.6%	8.5%	7.9%	7.5%	8.4%	8.5%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por EY Parthenon, proporcionada por la Empresa.



Escenario Base: Flujo de Efectivo

Escenario Base	Anual						Acumulado	
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	1T24	1T25
Resultado Neto	474.4	759.9	614.6	862.8	870.0	916.0	224.9	226.2
Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:	347.0	253.6	476.9	215.9	222.7	269.5	54.5	92.3
Depreciaciones del Propiedades, Mobiliario y Equipo	157.3	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Propiedades, Mobiliario y Equipo en Arrendamiento	157.3	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Provisiones	43.4	-3.5	81.9	164.3	222.7	269.5	-2.4	40.6
Impuestos a la Utilidad Causados y Diferidos	146.3	257.1	394.9	51.7	0.0	0.0	56.8	51.7
Actividades de Operación								
Cambio en Inversiones en Valores	215.5	195.5	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Cambio en Derivados (Activos)	-298.8	447.7	-6.9	84.4	0.0	0.0	-60.4	83.1
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	226.2	-2,287.0	-3,061.7	-3,117.4	-3,166.9	-2,773.8	-187.2	-216.6
Cambio en Otras Cuentas por Cobrar	-355.1	-434.3	-11.2	-12.2	-1.9	-1.9	93.4	-169.2
Cambio en Activos de Larga Duración Disponibles para la Venta	-31.1	-10.1	-21.6	-8.1	0.0	0.0	5.0	-8.1
Cambio en Otros Activos Operativos (Netos)	272.0	-215.3	-171.7	128.8	-9.9	-10.3	-35.0	136.0
Cambio Pasivos Bursátiles	0.5	0.5	-2,269.7	0.0	0.0	0.0	-49.5	0.0
Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	-1,058.6	1,679.7	4,830.5	1,824.0	2,088.7	1,621.4	149.2	-119.0
Cambio en Derivados (Pasivo)	-12.3	8.5	-15.0	12.3	0.0	0.0	-0.4	18.1
Cambio en Otras Cuentas por Pagar	0.0	0.0	0.0	4.8	6.6	6.8	0.0	0.0
Cambio en Otros Pasivos Operativos	76.1	-357.2	-297.5	72.9	0.0	0.0	-206.6	72.9
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	-965.4	-971.9	-1,059.9	-979.9	-1,089.7	-1,164.3	-291.4	-167.5
Actividades de Inversión								
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	-52.2	88.1	-42.8	-4.8	-11.0	-17.8	15.2	12.1
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo en Arrendamiento	-52.2	88.1	-42.8	147.4	88.9	0.0	15.2	12.1
Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión	-52.2	88.1	-42.8	-4.8	-11.0	-17.8	15.2	12.1
Actividades de Financiamiento								
Cobro por Emisión de Acciones	0.0	0.0	29.3	-29.3	0.0	0.0	0.0	-29.3
Otros	219.9	-131.5	3.5	-71.5	0.0	0.0	24.1	-71.5
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento	219.9	-131.5	32.7	-100.7	0.0	0.0	24.1	-100.7
Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo	23.6	-1.8	21.5	-6.7	-8.1	3.4	27.3	62.3
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	24.4	48.0	46.2	67.7	61.1	53.0	46.2	67.7
Efectivo y equivalentes de Efectivo al Final del Periodo	48.0	46.2	67.7	61.1	53.0	56.4	73.5	130.0

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por EY Parthenon, proporcionada por la Empresa.

Flujo Libre de Efectivo	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	1T24	1T25
Resultado Neto	474.4	759.9	614.6	862.8	870.0	916.0	224.9	226.2
+ Estimaciones Preventivas	43.4	-3.5	81.9	164.3	222.7	269.5	-2.4	40.6
+ Depreciación y Amortización	157.3	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
- Castigos de Cartera	-80.6	-100.5	125.8	-55.8	-198.4	-97.7	-8.2	-221.2
+Cambios en Cuentas por Cobrar	-355.1	-434.3	-11.2	-12.2	-1.9	-1.9	93.4	-169.2
+Cambios en Cuentas por Pagar	0.0	0.0	0.0	4.8	6.6	6.8	0.0	0.0
FLE	239.4	221.6	811.1	963.8	899.0	1,092.7	307.7	-123.5



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario de Estrés: Balance Financiero

Escenario Estrés	Anual						Acumulado	
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	1T24	1T25
ACTIVO	16,558.0	18,518.0	21,413.5	23,047.5	23,344.0	23,977.0	18,659.7	21,511.0
Disponibilidades	48.0	46.3	67.7	60.1	61.5	61.8	73.5	130.0
Crédito Mercantil	167.9	167.9	203.1	165.4	162.1	158.9	167.9	167.9
Inversiones en Valores	195.5	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Derivados	608.6	161.0	167.9	83.5	83.5	83.5	221.4	84.7
Total Cartera de Crédito Neta	14,332.6	16,623.2	19,602.9	21,314.0	21,586.0	22,206.5	16,812.7	19,778.8
Cartera de Crédito Neta	14,332.6	16,623.2	19,602.9	21,314.0	21,586.0	22,206.5	16,812.7	19,778.8
Cartera de Crédito	14,690.9	16,877.4	20,064.8	22,568.0	24,374.4	26,006.5	17,056.3	20,060.2
Cartera de Crédito Vigente	14,380.6	16,619.9	19,756.2	21,564.8	21,839.5	23,191.6	16,784.5	19,809.8
Cartera de Crédito Vencida	310.3	257.5	308.6	1,003.2	2,534.9	2,814.8	271.9	250.4
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-358.2	-254.2	-461.9	-1,254.0	-2,788.4	-3,800.0	-243.6	-281.3
Propiedades, Mobiliario y Equipo	374.8	475.1	230.9	625.6	628.1	628.1	357.5	623.8
Activos de Larga Duración Disponibles para la Venta	243.7	155.6	198.4	214.4	255.8	276.1	140.4	186.3
Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	40.2	50.3	71.9	78.8	77.2	75.7	45.3	80.0
Cargos Diferidos, Pagos Anticipados e Intangibles	516.3	593.2	453.6	175.6	172.1	168.7	560.5	178.2
Cargos Diferidos, Pagos Anticipados e Intangibles	30.2	245.5	417.3	330.2	317.7	317.7	280.5	281.3
PASIVO	11,621.5	12,953.1	15,201.4	16,967.2	18,021.0	18,529.3	12,845.8	15,173.4
Pasivos Bursátiles	2,269.2	2,269.7	0.0	0.0	0.0	0.0	2,220.1	0.0
Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	7,807.6	9,487.4	14,317.9	15,986.4	17,031.2	17,539.0	9,636.6	14,198.9
De Corto Plazo	920.1	2,291.0	3,161.1	1,300.3	441.8	220.5	2,448.1	3,276.3
De Largo Plazo	6,887.5	7,196.4	11,156.7	14,686.1	16,589.4	17,318.5	7,188.5	10,922.6
Derivados	6.4	15.0	0.0	18.1	18.2	18.3	14.6	18.1
Otras Cuentas por Pagar	420.7	451.2	99.4	193.7	202.6	203.0	228.9	187.4
Impuestos a la Utilidad por Pagar	375.9	386.4	59.6	89.6	89.9	90.3	131.9	89.3
Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar	44.8	64.8	39.2	104.1	112.7	112.7	97.0	98.1
Créditos Diferidos y Cobros Anticipados	1,117.5	729.8	784.1	769.0	769.0	769.0	745.5	769.0
CAPITAL CONTABLE	4,936.5	5,564.9	6,212.2	6,080.3	5,322.9	5,447.6	5,813.9	6,337.6
Participación Controladora	4,936.5	5,564.9	6,212.2	6,080.3	5,322.9	5,447.6	5,813.9	6,337.6
Capital Contribuido	875.1	875.1	875.1	875.1	875.1	875.1	875.1	875.1
Capital Ganado	4,061.3	4,689.8	5,337.1	5,205.1	4,447.8	4,572.4	4,938.7	5,462.5
Reservas de Capital	175.0	175.0	175.0	173.5	173.5	173.5	175.0	175.0
Resultado de Ejercicios Anteriores	3,145.3	3,619.7	4,408.9	4,995.8	4,964.6	4,207.2	4,379.7	4,994.2
Efecto Acumulado por Conversión	266.6	135.1	138.6	67.1	67.1	67.1	159.2	67.1
Resultado Neto	474.4	759.9	614.6	-31.2	-757.3	124.6	224.9	226.2
Deuda Neta	9,231.1	11,564.8	14,082.3	15,860.9	16,904.4	17,412.0	11,576.5	14,002.2
Portafolio Total (AF + AP)	14,993.1	17,082.6	20,289.4	22,621.8	24,327.2	25,959.3	17,248.6	20,284.5

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por EY Parthenon, proporcionada por la Empresa.
 ndamiento operativo y administración de flotas.

CUENTAS DE ORDEN	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	1T24	1T25
Valor de Contratos en Arrendamiento Total	302.2	205.2	224.7	53.9	-47.1	-47.1	192.3	224.3

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por EY Parthenon, proporcionada por la Empresa.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario de Estrés: Estado de Resultados

Escenario Estrés	Anual						Acumulado	
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	1T24	1T25
Ingresos por Intereses y Rentas	1,360.8	1,798.8	2,316.4	2,559.0	2,596.1	2,645.3	517.2	612.0
Gastos por Intereses y Depreciación	628.0	856.1	1,103.9	1,241.7	1,338.3	1,382.9	249.1	282.2
Margen Financiero	732.7	942.7	1,212.5	1,317.2	1,257.8	1,262.4	268.1	329.9
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	43.4	-3.5	81.9	1,078.2	1,732.0	1,171.5	-2.4	40.6
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	689.3	946.2	1,130.6	239.1	-474.2	90.9	270.5	289.2
Comisiones y Tarifas Cobradas	-2.5	-1.5	-1.5	-3.5	-4.5	-4.9	-0.3	-0.5
Resultado por Intermediación	-20.3	-79.2	119.2	-50.4	-52.0	-54.0	-12.4	-14.4
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación ¹	102.7	292.0	89.6	222.9	181.3	171.6	90.2	115.9
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	769.3	1,157.6	1,337.9	408.1	-349.4	203.6	348.0	390.3
Gastos de Administración y Promoción	148.7	140.5	328.4	387.6	407.9	416.8	66.3	112.5
Resultado de la Operación	620.6	1,017.0	1,009.5	20.4	-757.3	-213.2	281.7	277.8
Resultado antes de Impuestos a la Utilidad	620.6	1,017.0	1,009.5	20.4	-757.3	-213.2	281.7	277.8
Impuestos a la Utilidad Causados	313.2	277.7	2.6	0.0	0.0	-337.9	34.4	0.0
Impuestos a la Utilidad Diferidos (Netos)	-166.9	-20.6	392.3	51.7	0.0	0.0	22.4	51.7
Resultado Neto	474.4	759.9	614.6	-31.2	-757.3	124.6	224.9	226.2

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por EY Parthenon, proporcionada por la Empresa.

¹Otros ingresos de la Operación: rentas adicionales, ventas de activo fijo, reservas operativas, castigos, provisiones.

Métricas Financieras	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	1T24	1T25
Índice de Morosidad	2.1%	1.5%	1.5%	4.4%	10.4%	10.8%	1.6%	1.2%
Índice de Morosidad Ajustado	2.6%	2.1%	1.7%	5.6%	11.1%	11.4%	1.8%	2.5%
MIN Ajustado	4.3%	5.9%	6.1%	1.1%	-2.0%	0.4%	6.2%	6.0%
Índice de Cobertura	1.2	1.0	1.5	1.3	1.1	1.4	0.9	1.1
Índice de Eficiencia	18.3%	12.2%	23.1%	26.1%	29.5%	30.3%	13.6%	24.9%
ROA Promedio	2.9%	4.4%	3.1%	-0.1%	-3.3%	0.5%	4.9%	3.0%
Índice de Capitalización	33.3%	33.1%	31.3%	28.4%	24.6%	24.5%	34.1%	31.5%
Razón de Apalancamiento Ajustada	2.6	2.3	2.4	2.5	3.1	3.6	2.2	2.4
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.6	1.5	1.4	1.4	1.3	1.3	1.5	1.4
Spread de Tasas	2.6%	3.0%	3.9%	3.7%	2.9%	2.5%	3.3%	4.0%
Tasa Activa	8.6%	11.1%	12.4%	12.0%	11.0%	10.5%	11.6%	12.5%
Tasa Pasiva	6.0%	8.1%	8.6%	8.4%	8.1%	8.0%	8.4%	8.5%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por EY Parthenon, proporcionada por la Empresa.



Escenario de Estrés: Flujo de Efectivo

Escenario Estrés	Anual						Acumulado	
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	1T24	1T25
Resultado Neto	474.4	759.9	614.6	-31.2	-757.3	124.6	224.9	226.2
Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:	347.0	253.6	476.9	1,129.8	1,732.0	1,171.5	54.5	92.3
Depreciaciones del Propiedades, Mobiliario y Equipo	157.3	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Propiedades, Mobiliario y Equipo en Arrendamiento	157.3	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Provisiones	43.4	-3.5	81.9	1,078.2	1,732.0	1,171.5	-2.4	40.6
Impuestos a la Utilidad Causados y Diferidos	146.3	257.1	394.9	51.7	0.0	0.0	56.8	51.7
Actividades de Operación								
Cambio en Inversiones en Valores	215.5	195.5	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Cambio en Derivados (Activos)	-298.8	447.7	-6.9	84.4	0.0	0.0	-60.4	83.1
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	226.2	-2,287.0	-3,061.7	-2,789.3	-2,004.0	-1,792.0	-187.2	-216.6
Cambio en Otras Cuentas por Cobrar	-355.1	-434.3	-11.2	-171.0	-2.5	0.0	93.4	-169.2
Cambio en Activos de Larga Duración Disponibles para la Venta	-31.1	-10.1	-21.6	-6.9	1.6	1.5	5.0	-8.1
Cambio en Otros Activos Operativos (Netos)	272.0	-215.3	-171.7	87.1	12.4	0.0	-35.0	136.0
Cambio Pasivos Bursátiles	0.5	0.5	-2,269.7	0.0	0.0	0.0	-49.5	0.0
Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	-1,058.6	1,679.7	4,830.5	1,668.6	1,044.7	507.9	149.2	-119.0
Cambio en Derivados (Pasivo)	-12.3	8.5	-15.0	18.1	0.1	0.1	-0.4	18.1
Cambio en Otras Cuentas por Pagar	0.0	0.0	0.0	6.3	8.9	0.4	0.0	0.0
Cambio en Otros Pasivos Operativos	76.1	-357.2	-297.5	72.9	0.0	0.0	-206.6	72.9
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	-965.4	-971.9	-1,059.9	-989.5	-932.0	-1,275.5	-291.4	-167.5
Actividades de Inversión								
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	-52.2	88.1	-42.8	-16.0	-41.4	-20.4	15.2	12.1
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo en Arrendamien	-52.2	88.1	-42.8	147.4	88.9	0.0	15.2	12.1
Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión	-52.2	88.1	-42.8	-16.0	-41.4	-20.4	15.2	12.1
Actividades de Financiamiento								
Cobro por Emisión de Acciones	0.0	0.0	29.3	-29.3	0.0	0.0	0.0	-29.3
Otros	219.9	-131.5	3.5	-71.5	0.0	0.0	24.1	-71.5
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento	219.9	-131.5	32.7	-100.7	0.0	0.0	24.1	-100.7
Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo	23.6	-1.8	21.5	-7.6	1.3	0.3	27.3	62.3
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	24.4	48.0	46.2	67.7	60.1	61.5	46.2	67.7
Efectivo y equivalentes de Efectivo al Final del Periodo	48.0	46.2	67.7	60.1	61.5	61.8	73.5	130.0

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por EY Parthenon, proporcionada por la Empresa.

Flujo Libre de Efectivo	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	1T24	1T25
Resultado Neto	474.4	759.9	614.6	-31.2	-757.3	124.6	224.9	226.2
+ Estimaciones Preventivas	43.4	-3.5	81.9	1,078.2	1,732.0	1,171.5	-2.4	40.6
+ Depreciación y Amortización	157.3	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
- Castigos de Cartera	-80.6	-100.5	125.8	-286.1	-197.6	-159.9	-8.2	-221.2
+Cambios en Cuentas por Cobrar	-355.1	-434.3	-11.2	-171.0	-2.5	0.0	93.4	-169.2
+Cambios en Cuentas por Pagar	0.0	0.0	0.0	6.3	8.9	0.4	0.0	0.0
FLE	239.4	221.6	811.1	596.1	783.5	1,136.6	307.7	-123.5



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

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 + Otras Cuentas por Cobrar.

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 + Préstamos de Otros Organismos.

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

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

ROE Promedio. Utilidad Neta 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.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

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

Metodologías utilizadas para el análisis*	Criterios Generales Metodológicos (México), Octubre 2024 Metodología de Calificación para Instituciones Financieras No Bancarias (México), Febrero 2022
Calificación anterior	HR AAA / Perspectiva Estable / HR+1
Fecha de última acción de calificación	1 de julio de 2024
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación	4T19 – 1T25
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información financiera trimestral y anual dictaminada por EY Parthenon proporcionada por la Arrendadora.
Calificaciones otorgadas por otras instituciones calificadoras que fueron utilizadas por HR Ratings (en su caso)	Calificación de contraparte de mxAAA con Perspectiva Estable para BBVA México otorgada por Moody's el 18 de julio de 2025. Calificación de contraparte de AAA (mex) con Perspectiva Estable para BBVA México otorgada por Fitch Ratings el 16 de mayo de 2025. Calificación de contraparte de mxAAA con Perspectiva Estable para BBVA México otorgada por Standar & Poor's el 18 de marzo de 2025.
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 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, 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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS