

ABC Leasing LP
HR AAA
Perspectiva
Estable

ABC Leasing CP
HR+1

Instituciones Financieras
28 de mayo de 2026
A NRSRO Rating*

2024
HR AA+
Perspectiva Estable

2025
HR AA+
Perspectiva Estable

2026
HR AAA
Perspectiva Estable



Roberto Soto

roberto.soto@hrratings.com

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones
Financieras / ABS
Analista Responsable



Ximena Rodarte

ximena.rodarte@hrratings.com

Analista Sr.



Angel García

angel.garcia@hrratings.com

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones
Financieras / ABS

HR Ratings revisó al alza las calificaciones de HR AA+ a HR AAA con Perspectiva Estable y de HR1 a HR+1 para ABC Leasing

La revisión al alza de las calificaciones para ABC Leasing¹ se basa en la relevancia estratégica de la división financiera; Bepensa Capital² dentro de Bepensa³, la cual tiene una calificación equivalente a HR AAA con Perspectiva Estable, otorgada por otra agencia calificadoradora. Con ello, se toma en consideración que ABC Leasing cuenta con el apoyo financiero implícito por parte de Bepensa para el cumplimiento de sus obligaciones de deuda. Por su parte, se observa una adecuada evolución en la situación financiera de la Arrendadora en los últimos 12 meses (12m), con una sólida posición de solvencia, que se refleja en un índice de capitalización de 41.5%, una razón de apalancamiento ajustada en niveles de 2.1 veces (x) y una razón de cartera vigente a deuda neta de 1.4x al cierre de marzo de 2026 (1T26) (vs. 36.2%, 2.5x y 1.5x al 1T25 y 35.4%, 2.1x y 1.6x en el escenario base). Además, se observa un incremento en el nivel de rentabilidad de la Arrendadora, lo cual se refleja en un ROA Promedio de 7.8% al 1T26 (vs. 6.8% al 1T25 y 5.5% en el escenario base). Este resultado se atribuye al orgánico crecimiento de las operaciones de la Arrendadora, así como a un incremento en el *spread* de tasas a un nivel de 13.1% y adecuados niveles en los gastos administrativos, reflejado en un índice de eficiencia de 38.9% al 1T26 (vs. 13.5% y 38.5% al 1T25 y 12.4% y 38.3% en el escenario base). Con relación a la calidad de la cartera, se observa un ligero incremento en los niveles de morosidad, con un índice de morosidad de 1.5% y de morosidad ajustado de 2.3% al 1T26 (vs. 1.1% y 2.2% al 1T25 y 1.5% y 2.6% en el escenario base), debido al crecimiento orgánico de las operaciones de la Arrendadora. Finalmente, ABC Leasing presenta factores de gobierno corporativo en un rango superior, y factores sociales y ambientales en etiquetas promedio. Los principales supuestos y resultados son:

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

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

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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Supuestos y Resultados: AB&C Leasing

ABC Leasing Cifras en millones de pesos (P\$m)	Trimestral		Anual			Escenario Base			Escenario Estrés		
	1T25	1T26	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	2026P*	2027P	2028P
Portafolio Total	6,114.1	6,145.4	6,141.9	6,806.2	7,389.5	7,844.3	8,315.6	8,757.9	7,299.0	7,421.8	7,531.9
Cartera de Crédito Vigente	6,044.3	6,051.0	6,078.1	6,723.3	7,296.9	7,722.6	8,178.3	8,595.0	6,866.3	7,066.4	7,266.9
Cartera de Crédito Vencida	69.8	94.4	63.8	82.9	92.6	121.7	137.3	162.9	432.8	355.3	265.0
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	426.3	486.5	362.4	425.6	477.6	483.0	549.4	568.9	652.3	634.2	550.1
Resultado Neto 12m	488.2	593.9	336.9	446.9	567.6	560.4	648.6	663.2	-29.2	63.2	212.4
Índice de Morosidad	1.1%	1.5%	1.0%	1.2%	1.3%	1.6%	1.7%	1.9%	5.9%	4.8%	3.5%
Índice de Morosidad Ajustado	2.2%	2.3%	1.6%	1.9%	2.2%	2.3%	2.5%	2.7%	7.6%	10.5%	8.1%
MIN Ajustado	15.4%	16.7%	13.2%	14.5%	15.9%	15.6%	15.4%	15.4%	8.8%	9.4%	10.8%
Índice de Eficiencia	38.5%	38.9%	43.3%	40.5%	38.9%	39.1%	38.8%	38.0%	59.7%	56.9%	49.5%
ROA Promedio	6.8%	7.8%	5.2%	6.3%	7.5%	7.2%	7.4%	7.2%	-0.4%	0.8%	2.8%
Índice de Capitalización	36.2%	41.5%	26.8%	29.9%	32.8%	37.4%	42.6%	47.4%	34.0%	34.5%	36.4%
Razón de Apalancamiento Ajustada	2.5	2.1	3.2	2.7	2.2	1.8	1.6	1.3	1.9	2.1	1.9
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.5	1.4	1.4	1.5	1.6	1.7	1.8	2.1	1.6	1.6	1.6
Spread de Tasas	12.4%	13.1%	11.0%	11.8%	12.3%	11.9%	11.3%	11.0%	10.2%	9.3%	9.5%

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

*Proyecciones realizadas a partir del 2T26 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 1.5% y morosidad ajustada de 2.3% al 1T26 (vs. 1.1% y 2.2% al 1T25 y 1.5% y 1.8% 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 13.1% al 1T26 (vs. 12.4% al 1T25 y 12.8% en el escenario base).** El comportamiento observado en el *spread* de tasas se atribuye principalmente al comportamiento de la tasa activa, la cual incrementó debido al volumen de las operaciones, las cuales son originadas en su totalidad a tasa fija. Con ello, se observa un crecimiento anual de 12.9% en el margen financiero 12m a un monto de P\$1,249.9m al 1T26 (vs. P\$1,106.7m al 1T25 y P\$1,254.5m en el escenario base).
- **Incremento en los niveles de rentabilidad, reflejado en un ROA Promedio de 7.8% al 1T26 (vs. 6.8% al 1T25 y 5.5% en el escenario base).** Se muestra un crecimiento anual de 21.7% en el resultado neto 12m de la Arrendadora, el cual resultó en un monto de P\$593.9m en marzo de 2026, superior a lo esperado en el escenario base (vs. P\$488.2m en marzo de 2025 y P\$423.4m en el escenario base).
- **Posición de solvencia en niveles sólidos, reflejada en un índice de capitalización de 41.5% y una razón de apalancamiento ajustada de 2.1x al 1T26 (vs. 36.2% y 2.5x al 1T25 y 35.4% y 2.1x en el escenario base).** La Arrendadora mantiene una sólida posición de solvencia por la continua generación de utilidades netas 12m lo cual ha beneficiado el capital contable a pesar de observarse un pago de dividendos por P\$250.0m al cierre de 2025 (vs. P\$0.0m en 2024).

Expectativas para Periodos Futuros

- **Crecimiento anual promedio de 5.8% 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 1.6% y 2.3% al 4T26 y 1.7% y 2.5% al 4T27.** Se espera que los indicadores de morosidad se comporten en línea con el 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 37.4% al 4T26 y de 42.6% al 4T27.** Tomando en consideración el crecimiento esperado del portafolio, se espera que el indicador presente una 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 AAA, asignada por otra agencia calificadora.** 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.
- **Baja concentración de los clientes principales al representar el 3.6% de la cartera total y 0.1x su capital contable al 1T26 (vs. 4.1% y 0.1x al 1T25).** 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.
- **Adecuada diversificación en las herramientas de fondeo.** La Arrendadora cuenta con 16 líneas de fondeo, donde cuenta con créditos estructurados y créditos bancarios simples. En los últimos 12m se observa incremento de 7.1% anual en el monto autorizado, el cual asciende a un monto de P\$6,099.8m (vs. P\$5,692.8m en marzo de 2025), esto se debe a adquisiciones de líneas de crédito y la amortización anticipada voluntaria de los CEBURS Fiduciarios.
- **Calificación de HR AAA para Bepensa Bebidas⁴.** La principal subsidiaria de Bepensa cuenta con una calificación de HR AAA, la cual fue revisada al alza el 24 de marzo de 2026.

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.

⁴ Bepensa Bebidas, S.A. de C.V. (Bepensa Bebidas)



Escenario Base: Balance Financiero ABC Leasing

ABC Leasing	Anual						Trimestral	
	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	1T25	1T26
Cifras en millones de pesos (P\$m)								
Activo	7,037.5	7,668.6	7,684.5	8,500.4	9,157.0	9,701.9	7,125.0	7,717.4
Disponibilidades	323.3	475.9	204.5	312.4	387.4	394.0	246.9	283.9
Derivados	57.9	23.2	2.7	8.9	8.9	9.3	5.8	8.8
Cartera de Crédito Neta	6,078.1	6,723.0	7,296.9	7,886.8	8,448.4	8,967.2	6,044.0	6,051.0
Cartera de Crédito Total	6,141.9	6,806.2	7,389.5	8,020.3	8,622.4	9,165.6	6,114.1	6,145.4
Cartera de Crédito Vigente	6,078.1	6,723.3	7,296.9	7,886.8	8,448.4	8,967.2	6,044.3	6,051.0
Cartera de Crédito Vencida	63.8	82.9	92.6	133.5	173.9	198.3	69.8	94.4
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-63.8	-83.2	-92.6	-133.5	-173.9	-198.3	-70.1	-94.4
Otras Cuentas por Cobrar	120.7	91.2	16.9	120.3	129.3	137.5	363.4	1,204.7
Bienes Adjudicados	20.1	26.8	45.1	55.9	60.5	65.5	45.4	52.7
Propiedades, Mobiliario y Equipo	25.0	25.4	29.8	45.1	49.9	55.9	25.0	29.7
Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	105.7	31.8	0.0	0.0	0.0	0.0	18.0	0.0
Otros Activos	306.8	271.3	88.5	71.0	72.5	72.4	376.4	86.6
Cargos Diferidos, Pagos Anticipados e Intangibles	18.0	14.4	18.7	17.2	16.5	15.9	14.6	17.7
Otros Activos a corto y largo plazo	288.8	256.9	69.9	53.8	56.0	56.6	361.9	68.8
Pasivo	5,322.7	5,519.7	5,223.0	5,505.7	5,587.5	5,529.6	4,849.9	5,087.0
Pasivos Bursátiles	2,500.0	2,492.2	0.0	0.0	0.0	0.0	1,816.5	0.0
Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	2,322.5	2,635.3	4,912.9	5,157.2	5,218.6	5,142.3	2,488.6	4,753.6
De Corto Plazo	675.8	786.3	777.4	1,069.5	1,121.3	1,191.3	514.9	978.1
De Largo Plazo	1,646.7	1,849.0	4,135.6	4,087.6	4,097.4	3,951.0	1,973.7	3,775.5
Otras Cuentas por Pagar	500.2	392.2	310.0	348.6	368.8	387.3	544.8	333.4
Impuestos a la Utilidad por Pagar	13.9	11.3	12.0	10.5	11.2	11.7	9.0	10.1
Participación de los Trabajadores en las Utilidades por Pagar	414.0	328.7	251.8	264.9	281.1	295.2	468.2	253.3
Acreedores por Colaterales Recibidos en Efectivo	72.3	52.2	46.3	73.2	76.5	80.3	67.5	70.0
Capital Contable	1,714.8	2,148.9	2,461.5	2,994.7	3,569.6	4,172.3	2,275.1	2,630.4
Capital Contribuido	327.6	327.6	327.6	327.6	327.6	327.6	327.6	327.6
Capital Ganado	1,387.2	1,821.3	2,133.9	2,667.1	3,242.0	3,844.7	1,947.5	2,302.8
Reservas de Capital	30.2	30.2	30.2	30.2	30.2	30.2	30.2	30.2
Resultado de Ejercicios Anteriores	1,037.2	1,374.1	1,571.0	2,138.6	2,658.6	3,233.5	1,821.0	2,138.6
Resultado por Valuación de Instrumentos de Cobertura de Flujos	-17.1	-29.9	-35.0	-27.4	-27.4	-27.4	-38.8	-27.4
Resultado Neto	336.9	446.9	567.6	519.9	574.9	602.8	135.1	161.4
Deuda Neta	4,441.3	4,628.4	4,705.8	4,835.8	4,822.3	4,738.9	4,052.5	4,460.9

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Ernst & Young Global Limited proporcionada por la Arrendadora.
*Proyecciones realizadas a partir del 2T26 bajo un escenario base.



Escenario Base: Estado de Resultados ABC Leasing

ABC Leasing Cifras en millones de pesos (P\$m)	Anual						Trimestral	
	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	1T25	1T26
Ingresos por Intereses y Rentas	1,368.4	1,669.7	1,901.7	1,852.2	2,054.4	2,069.1	464.3	466.3
Ingresos por Intereses	1,279.8	1,582.7	1,778.8	1,751.0	1,942.5	1,932.3	439.3	452.3
Ingresos por Arrendamiento Operativo	88.6	87.0	122.9	101.2	111.9	136.8	25.0	14.0
Gastos por Intereses y Depreciación	530.6	618.9	673.8	617.3	638.7	571.0	172.5	152.4
Margen Financiero	837.8	1,050.8	1,227.8	1,234.9	1,415.7	1,498.0	291.8	313.9
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	54.0	66.5	82.4	88.5	90.5	103.2	13.4	5.5
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	783.8	984.3	1,145.4	1,146.4	1,325.2	1,394.8	278.4	308.3
Gastos de Administración y Promoción	362.4	425.6	477.6	483.0	549.4	568.9	109.6	118.5
Resultado de la Operación	421.4	558.7	667.8	663.5	775.8	826.0	168.9	189.9
Impuestos a la Utilidad Causados	84.5	111.7	100.2	103.1	127.2	162.8	33.8	28.5
Impuestos a la Utilidad Diferidos (Netos)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Resultado Neto	336.9	446.9	567.6	560.4	648.6	663.2	135.1	161.4

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

*Proyecciones realizadas a partir del 2T26 bajo un escenario base.

Métricas Financieras	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	1T25	1T26
Índice de Morosidad	1.0%	1.2%	1.3%	1.6%	1.7%	1.9%	1.1%	1.5%
Índice de Morosidad Ajustado	1.6%	1.9%	2.2%	2.3%	2.5%	2.7%	2.2%	2.3%
MIN Ajustado	13.2%	14.5%	15.9%	15.6%	15.4%	15.4%	15.4%	16.7%
Índice de Eficiencia	43.3%	40.5%	38.9%	39.1%	38.8%	38.0%	38.5%	38.9%
ROA Promedio	5.2%	6.3%	7.5%	7.2%	7.4%	7.2%	6.8%	7.8%
Índice de Capitalización	26.8%	29.9%	32.8%	37.4%	42.6%	47.4%	36.2%	41.5%
Razón de Apalancamiento Ajustada	3.2	2.7	2.2	1.8	1.6	1.3	2.5	2.1
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.4	1.5	1.6	1.7	1.8	2.1	1.5	1.4
Spread de Tasas	11.0%	11.8%	12.3%	11.9%	11.3%	11.0%	12.4%	13.1%
Tasa Activa	23.0%	24.6%	26.4%	25.2%	23.9%	22.9%	25.9%	27.1%
Tasa Pasiva	12.0%	12.8%	14.1%	13.3%	12.6%	11.9%	13.5%	13.9%

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

*Proyecciones realizadas a partir del 2T26 bajo un escenario base.



Escenario Base: Flujo de Efectivo ABC Leasing

ABC Leasing Cifras en millones de pesos (P\$m)	Anual						Trimestral	
	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	1T25	1T26
Resultado Neto	336.9	446.9	567.6	560.4	648.6	663.2	135.1	161.4
Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:	54.0	66.5	82.4	88.5	90.5	103.2	13.4	5.5
Provisiones	54.0	66.5	82.4	88.5	90.5	103.2	13.4	5.5
Actividades de Operación								
Cambio en Derivados (Activos)	5.4	34.7	20.5	-0.5	0.0	-0.4	17.4	-6.1
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	-1,003.1	-711.4	-656.3	-514.2	-546.2	-520.0	665.6	1,240.3
Cambio en Otras Cuentas por Cobrar	65.5	138.9	288.8	-98.7	-7.1	-6.6	-363.6	-1,185.8
Cambio en Bienes Adjudicados (Neto)	-13.5	-6.7	-18.4	-10.8	-4.6	-5.0	-18.7	-7.5
Cambio Pasivos Bursátiles	0.0	-7.8	-2,492.2	0.0	0.0	0.0	-675.7	0.0
Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	769.4	312.8	2,277.7	119.2	-116.0	-148.5	-146.6	-159.3
Cambio en Derivados (Pasivo)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Cambio en Otras Cuentas por Pagar	0.8	-108.0	-82.1	38.5	20.2	18.4	152.6	23.3
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	-175.4	-347.5	-662.0	-450.9	-655.1	-662.0	-369.1	-95.1
Actividades de Inversión								
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	-7.1	-0.4	-4.4	-15.2	-4.9	-5.9	0.5	0.1
Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión	-7.1	-0.4	-4.4	-15.2	-4.9	-5.9	0.5	0.1
Actividades de Financiamiento								
Pagos de Dividendos en Efectivo	-40.0	0.0	-250.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Otros	-1.4	-12.9	-5.0	7.5	0.0	0.0	-8.9	7.5
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento	-41.4	-12.9	-255.0	7.5	0.0	0.0	-8.9	7.5
Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo	166.9	152.6	-271.4	190.2	79.0	98.4	-229.0	79.4
Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio del Periodo	156.3	323.3	475.9	204.5	394.7	473.7	475.9	204.5
Efectivo y equivalentes de Efectivo al Final del Periodo	323.3	475.9	204.5	394.7	473.7	572.2	246.9	283.9

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

*Proyecciones realizadas a partir del 2T26 bajo un escenario base.

Flujo Libre de Efectivo	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	1T25	1T26
Resultado Neto	336.9	446.9	567.6	560.4	648.6	663.2	135.1	161.4
+ Estimaciones Preventivas	54.0	66.5	82.4	88.5	90.5	103.2	13.4	5.5
- Castigos de Cartera	35.4	47.1	73.0	59.4	74.8	77.6	53.0	7.5
+Cambios en Cuentas por Cobrar	65.5	138.9	288.8	-98.7	-7.1	-6.6	-363.6	-1,185.8
+Cambios en Cuentas por Pagar	0.8	-108.0	-82.1	38.5	20.2	18.4	152.6	23.3
FLE	421.8	497.2	783.7	529.2	677.4	700.5	-115.6	-1,003.1



Escenario de Estrés: Balance Financiero ABC Leasing

ABC Leasing Cifras en millones de pesos (P\$m)	Anual						Trimestral	
	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	1T25	1T26
Activo	7,037.5	7,668.6	7,684.5	7,471.0	7,568.7	7,784.2	7,125.0	7,717.4
Disponibilidades	323.3	475.9	204.5	320.9	210.5	217.5	246.9	283.9
Derivados	57.9	23.2	2.7	8.5	8.5	8.5	5.8	8.8
Cartera de Crédito Neta	6,078.1	6,723.0	7,296.9	6,866.3	7,066.4	7,266.9	6,044.0	6,051.0
Cartera de Crédito Total	6,141.9	6,806.2	7,389.5	7,299.0	7,421.8	7,531.9	6,114.1	6,145.4
Cartera de Crédito Vigente	6,078.1	6,723.3	7,296.9	6,866.3	7,066.4	7,266.9	6,044.3	6,051.0
Cartera de Crédito Vencida	63.8	82.9	92.6	432.8	355.3	265.0	69.8	94.4
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-63.8	-83.2	-92.6	-432.8	-355.3	-265.0	-70.1	-94.4
Otras Cuentas por Cobrar	120.7	91.2	16.9	109.5	111.3	116.9	363.4	1,204.7
Bienes Adjudicados	20.1	26.8	45.1	55.9	60.5	60.5	45.4	52.7
Propiedades, Mobiliario y Equipo	25.0	25.4	29.8	43.1	46.3	47.2	25.0	29.7
Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	105.7	31.8	0.0	0.0	0.0	0.0	18.0	0.0
Otros Activos	306.8	271.3	88.5	66.9	65.2	66.8	376.4	86.6
Cargos Diferidos, Pagos Anticipados e Intangibles	18.0	14.4	18.7	13.0	12.5	12.0	14.6	17.7
Otros Activos a corto y largo plazo	288.8	256.9	69.9	53.8	52.7	54.8	361.9	68.8
Pasivo	5,322.7	5,519.7	5,223.0	5,025.7	5,060.2	5,063.4	4,849.9	5,087.0
Pasivos Bursátiles	2,500.0	2,492.2	0.0	0.0	0.0	0.0	1,816.5	0.0
Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	2,322.5	2,635.3	4,912.9	4,682.2	4,703.2	4,691.8	2,488.6	4,753.6
De Corto Plazo	675.8	786.3	777.4	900.8	908.8	1,128.8	514.9	978.1
De Largo Plazo	1,646.7	1,849.0	4,135.6	3,781.4	3,794.5	3,563.0	1,973.7	3,775.5
Otras Cuentas por Pagar	500.2	392.2	310.0	343.6	357.0	371.6	544.8	333.4
Impuestos a la Utilidad por Pagar	13.9	11.3	12.0	10.5	10.4	10.9	9.0	10.1
Participación de los Trabajadores en las Utilidades por Pagar	414.0	328.7	251.8	261.0	271.6	282.6	468.2	253.3
Acreedores por Colaterales Recibidos en Efectivo	72.3	52.2	46.3	72.1	75.0	78.1	67.5	70.0
Capital Contable	1,714.8	2,148.9	2,461.5	2,445.2	2,508.5	2,720.8	2,275.1	2,630.4
Capital Contribuido	327.6	327.6	327.6	327.6	327.6	327.6	327.6	327.6
Capital Ganado	1,387.2	1,821.3	2,133.9	2,117.7	2,180.9	2,393.2	1,947.5	2,302.8
Reservas de Capital	30.2	30.2	30.2	30.2	30.2	30.2	30.2	30.2
Resultado de Ejercicios Anteriores	1,037.2	1,374.1	1,571.0	2,138.6	2,109.4	2,172.6	1,821.0	2,138.6
Resultado por Valuación de Instrumentos de Cobertura de Flujos	-17.1	-29.9	-35.0	-27.4	-27.4	-27.4	-38.8	-27.4
Resultado Neto	336.9	446.9	567.6	-29.2	63.2	212.4	135.1	161.4
Deuda Neta	4,441.3	4,628.4	4,705.8	4,352.8	4,484.2	4,465.8	4,052.5	4,460.9

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

*Proyecciones realizadas a partir del 2T26 bajo un escenario de estrés.



Escenario de Estrés: Estado de Resultados ABC Leasing

ABC Leasing Cifras en millones de pesos (P\$m)	Anual						Trimestral	
	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	1T25	1T26
Ingresos por Intereses y Rentas	1,368.4	1,669.7	1,901.7	1,721.0	1,765.1	1,709.2	464.3	466.3
Ingresos por Intereses	1,279.8	1,582.7	1,778.8	1,641.1	1,667.2	1,597.6	439.3	452.3
Ingresos por Arrendamiento Operativo	88.6	87.0	122.9	79.9	98.0	111.6	25.0	14.0
Gastos por Intereses y Depreciación	530.6	618.9	673.8	627.6	651.3	598.8	172.5	152.4
Margen Financiero	837.8	1,050.8	1,227.8	1,093.4	1,113.8	1,110.5	291.8	313.9
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	54.0	66.5	82.4	470.3	395.2	283.3	13.4	5.5
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	783.8	984.3	1,145.4	623.1	718.6	827.1	278.4	308.3
Gastos de Administración y Promoción	362.4	425.6	477.6	652.3	634.2	550.1	109.6	118.5
Resultado de la Operación	421.4	558.7	667.8	-29.2	84.4	277.1	168.9	189.9
Impuestos a la Utilidad Causados	84.5	111.7	100.2	0.0	21.2	64.7	33.8	28.5
Impuestos a la Utilidad Diferidos (Netos)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Resultado Neto	336.9	446.9	567.6	-29.2	63.2	212.4	135.1	161.4

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

*Proyecciones realizadas a partir del 2T26 bajo un escenario de estrés.

Métricas Financieras	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	1T25	1T26
Índice de Morosidad	1.0%	1.2%	1.3%	5.9%	4.8%	3.5%	1.1%	1.5%
Índice de Morosidad Ajustado	1.6%	1.9%	2.2%	7.6%	10.5%	8.1%	2.2%	2.3%
MIN Ajustado	13.2%	14.5%	15.9%	8.8%	9.4%	10.8%	15.4%	16.7%
Índice de Eficiencia	43.3%	40.5%	38.9%	59.7%	56.9%	49.5%	38.5%	38.9%
ROA Promedio	5.2%	6.3%	7.5%	-0.4%	0.8%	2.8%	6.8%	7.8%
Índice de Capitalización	26.8%	29.9%	32.8%	34.0%	34.5%	36.4%	36.2%	41.5%
Razón de Apalancamiento Ajustada	3.2	2.7	2.2	1.9	2.1	1.9	2.5	2.1
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.4	1.5	1.6	1.6	1.6	1.6	1.5	1.4
Spread de Tasas	11.0%	11.8%	12.3%	10.2%	9.3%	9.5%	12.4%	13.1%
Tasa Activa	23.0%	24.6%	26.4%	24.3%	23.1%	22.4%	25.9%	27.1%
Tasa Pasiva	12.0%	12.8%	14.1%	14.0%	13.7%	12.9%	13.5%	13.9%

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

*Proyecciones realizadas a partir del 2T26 bajo un escenario de estrés.



Escenario de Estrés: Flujo de Efectivo ABC Leasing

ABC Leasing Cifras en millones de pesos (P\$m)	Anual						Trimestral	
	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	1T25	1T26
Resultado Neto	336.9	446.9	567.6	-29.2	63.2	212.4	135.1	161.4
Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:	54.0	66.5	82.4	470.3	395.2	283.3	13.4	5.5
Provisiones	54.0	66.5	82.4	470.3	395.2	283.3	13.4	5.5
Actividades de Operación								
Cambio en Derivados (Activos)	5.4	34.7	20.5	-0.4	0.0	0.0	17.4	-6.1
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	-1,003.1	-711.4	-656.3	-39.7	-595.4	-483.7	665.6	1,240.3
Cambio en Otras Cuentas por Cobrar	65.5	138.9	288.8	-90.6	-1.8	-5.6	-363.6	-1,185.8
Cambio en Bienes Adjudicados (Neto)	-13.5	-6.7	-18.4	-10.8	-4.6	0.0	-18.7	-7.5
Cambio Pasivos Bursátiles	0.0	-7.8	-2,492.2	0.0	0.0	0.0	-675.7	0.0
Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	769.4	312.8	2,277.7	-230.8	21.1	-11.4	-146.6	-159.3
Cambio en Derivados (Pasivo)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Cambio en Otras Cuentas por Pagar	0.8	-108.0	-82.1	33.5	13.5	14.6	152.6	23.3
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	-175.4	-347.5	-662.0	-318.9	-565.6	-487.8	-369.1	-95.1
Actividades de Inversión								
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	-7.1	-0.4	-4.4	-13.3	-3.1	-0.9	0.5	0.1
Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión	-7.1	-0.4	-4.4	-13.3	-3.1	-0.9	0.5	0.1
Actividades de Financiamiento								
Pagos de Dividendos en Efectivo	-40.0	0.0	-250.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Otros	-1.4	-12.9	-5.0	7.5	0.0	0.0	-8.9	7.5
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento	-41.4	-12.9	-255.0	7.5	0.0	0.0	-8.9	7.5
Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo	166.9	152.6	-271.4	116.4	-110.4	7.0	-229.0	79.4
Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio del Periodo	156.3	323.3	475.9	204.5	320.9	210.5	475.9	204.5
Efectivo y equivalentes de Efectivo al Final del Periodo	323.3	475.9	204.5	320.9	210.5	217.5	246.9	283.9

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

*Proyecciones realizadas a partir del 2T26 bajo un escenario de estrés.

Flujo Libre de Efectivo	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	1T25	1T26
Resultado Neto	336.9	446.9	567.6	-29.2	63.2	212.4	135.1	161.4
+ Estimaciones Preventivas	54.0	66.5	82.4	470.3	395.2	283.3	13.4	5.5
- Castigos de Cartera	35.4	47.1	73.0	130.2	472.6	373.6	53.0	7.5
+Cambios en Cuentas por Cobrar	65.5	138.9	288.8	-90.6	-1.8	-5.6	-363.6	-1,185.8
+Cambios en Cuentas por Pagar	0.8	-108.0	-82.1	33.5	13.5	14.6	152.6	23.3
FLE	421.8	497.2	783.7	253.9	-2.6	131.1	-115.6	-1,003.1



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 - Saldo 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



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**	Metodología de Calificación para Instituciones Financieras No Bancarias (México), Febrero 2022 Criterios Generales Metodológicos (México), Octubre 2024
Calificación anterior	HR AA+ / Perspectiva Estable / HR1
Fecha de última acción de calificación	19 de septiembre de 2025
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación	1T19 – 1T26
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 27 de marzo de 2026. n.a.
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.

* 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 certificada como una Credit Rating Agency (CRA) por la European Securities and Markets Authority (ESMA) y por el Financial Conduct Authority (FCA). HR Ratings LLC se encuentra 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 ("HR Ratings").

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

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, 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

