

Calificación

FINBE 17

HR AA

Perspectiva

Estable

Evolución de la Calificación Crediticia



Fuente: HR Ratings.

Contactos

Angel García

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

Oscar Herrera

Analista Sr.
oscar.herrera@hrratings.com

Antonio Montiel

Analista
antonio.montiel@hrratings.com

HR Ratings revisó al alza la calificación de HR AA- a HR AA con Perspectiva Estable para la emisión de FINBE 17 por un monto de P\$2,000.0m de FINBE

La revisión al alza de la calificación para la Emisión de CEBURS de LP con clave de pizarra FINBE 17¹ por un monto de P\$2,000.0m se basa en la calificación de contraparte de largo plazo de Financiera Bepensa², la cual se revisó al alza de HR AA- a HR AA con Perspectiva Estable en la revisión anual el 25 de agosto de 2020. Esta puede ser consultada con mayor detalle en www.hrratings.com. El alza de la calificación para Financiera Bepensa se basa en el aumento de la calificación crediticia de Bepensa³, controladora de su principal accionista GF Bepensa⁴, que pasó de una calificación equivalente de HR AA+ a HR AAA el 3 de junio de 2020. Por otra parte, FINBE presenta una posición de solvencia de fortaleza, con un índice de capitalización de 33.3% y una razón de cartera vigente a deuda neta de 1.6x. No obstante, se observa una menor calidad en su portafolio con un índice de morosidad e índice de morosidad ajustado de 6.6% y 7.0%, que reflejan un deterioro en calidad de cartera en principal zona operativa a junio de 2020.

La Emisión se realizó por un monto de P\$2,000.0m, el día 26 de octubre de 2017 a un plazo de 1,092 días, aproximadamente 3.0 años. Asimismo, la Emisión devenga intereses a una tasa anual calculada sobre TIIE a 28 días + una sobretasa de 120pb. La Emisión se realizó al amparo del Programa Dual de CEBURS⁵ de Financiera Bepensa, el cual cuenta con un monto total autorizado de P\$7,000.0m o su equivalente en UDI's⁶ y una vigencia de cinco años a partir de la fecha de autorización de la CNBV⁷ el 25 de mayo de 2017. A junio de 2020, existen dos emisiones al amparo del Programa, la emisión FINBE 17 por un monto de P\$2,000.0m y una emisión de corto plazo de P\$500.0m.

Características de los Certificados Bursátiles de Largo Plazo	
Tipo de Valor	Certificados Bursátiles Bancarios de Largo Plazo.
Clave de Pizarra	FINBE 17
Monto de la Emisión	P\$2,000.0 millones (m) de pesos.
Fecha de Colocación	26 de octubre de 2017
Fecha de Vencimiento	22 de octubre de 2020
Plazo de la Emisión	1,092 días, equivalente aproximadamente a 3.0 años.
Plazo Remanente*	70 días equivalente aproximadamente a 0.2 años.
Periodicidad de Pago de Intereses	Cada 28 días
Tasa de la Emisión	TIIE hasta 28 días + 1.2%
Amortización	Los Certificados Bursátiles se amortizarán mediante transferencia electrónica de fondos, a su valor nominal, en la Fecha de Vencimiento.
Amortización Anticipada	El Emisor tendrá el derecho, mas no la obligación, de amortizar de manera anticipada la totalidad de los Certificados Bursátiles, en cualquier fecha de pago de intereses que tenga lugar en o después del [décimo cuarto] Período de Intereses, de conformidad con lo establecido en la sección "II. CARACTERÍSTICAS DE LA OFERTA – Amortización Anticipada Voluntaria" del presente Suplemento y en el Título.
Garantía (s)	Los Certificados Bursátiles serán quirografarios y, por lo tanto, no contarán con garantía específica.
Destino de los Fondos	Pago de Pasivos y Capital de Trabajo.
Representante Común	Monex Casa de Bolsa, S.A. de C.V., Monex Grupo Financiero

Fuente: HR Ratings con información proporcionada por la Empresa.

*Cálculo realizado al 13 de agosto de 2020.

¹ Emisión de Certificados Bursátiles de Largo Plazo (la Emisión y/o FINBE 17).

² Financiera Bepensa S.A. de C.V., SOFOM, E.N.R. (FINBE y/o la Empresa).

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

⁴ GF Bepensa S.A. de C.V. (GF Bepensa).

⁵ Certificados Bursátiles (CEBURS).

⁶ Unidades de Inversión (UDI's).

⁷ Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV).

Principales Factores Considerados

Financiera Bepensa es una entidad financiera enfocada en el otorgamiento de créditos para capital de trabajo, adquisición de equipo de transporte y maquinaria, arrendamiento y crédito automotriz, la cual cuenta con 16 años de operación desde su inicio el 1 de enero de 2004 y con participación en las 32 entidades de la república.

Tabla 1. Supuestos y Resultados: FINBE (Cifras en millones de pesos)	Resultados Observados		Proyecciones Calificación 2019	
	2T19	2T20	Base 2T20*	Estrés 2T20*
Portafolio Total	4,607.5	4,723.6	4,915.9	4,795.8
Cartera Vigente	3,707.4	3,814.2	3,948.1	2,430.4
Equipo en Arrendamiento	648.6	599.3	698.4	684.3
Cartera Vencida	251.4	310.1	269.4	1,681.1
Estimaciones Preventivas 12m	36.6	71.6	49.1	1,217.9
Gastos de Administración 12m	308.5	296.3	307.4	324.3
Resultado Neto 12m	107.5	111.9	92.4	-1,166.4
Índice de Morosidad	5.5%	6.6%	5.5%	35.1%
Índice de Morosidad Ajustado	6.3%	7.0%	6.1%	36.6%
Índice de Cobertura	0.8	0.8	0.8	0.8
MIN Ajustado	8.0%	7.7%	8.0%	-18.3%
Índice de Eficiencia	66.8%	59.4%	65.4%	86.3%
Índice de Eficiencia Operativa	6.8%	5.9%	6.4%	6.8%
ROA Promedio	2.2%	2.2%	1.8%	-26.5%
ROE Promedio	6.5%	6.4%	5.3%	-107.1%
Índice de Capitalización	38.1%	33.3%	37.7%	14.7%
Razón de Apalancamiento	1.9	2.0	1.9	3.0
Razón de Portafolio Vigente a Deuda Neta	1.5	1.6	1.5	1.0
Tasa Activa	19.8%	17.9%	19.9%	18.5%
Tasa Pasiva	11.3%	10.1%	11.1%	11.3%
Spread de Tasas	8.5%	7.8%	8.8%	7.1%

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

*Proyecciones realizadas a partir del 3T19 incluidas en el reporte de revisión anual con fecha del 14 de octubre de 2019.

Desempeño Histórico

- **Sólida posición de solvencia y apalancamiento, con un índice de capitalización y razón de apalancamiento de 33.3% y 2.0 veces (x) (vs. 37.7% y 1.9x proyectados en escenario base).** Un aumento de los activos sujetos a riesgo de mercado, por medio de un aumento de los pasivos, disminuyó el índice de capitalización, a pesar de una estable generación de resultados netos.
- **Niveles de rentabilidad se mantienen en línea y por arriba de lo esperado, con ROE y ROA Promedio de 2.2% y 6.4% (vs. 1.8% y 5.3% en escenario base).** A pesar de un aumento de las estimaciones preventivas del periodo, el crecimiento del margen financiero y la generación de otros ingresos beneficiaron las utilidades netas.
- **Aumento del índice de morosidad ajustado a 7.0% refleja una menor calidad de la cartera (vs. 6.3% al 2T19 y 6.1% en escenario base).** En este sentido, la cartera con 60 a 90 días de retraso presenta un aumento de 0.7% al 2T19 a 1.8%, lo que podría presionar la cartera vencida en el corto y mediano plazo.
- **MIN Ajustado mantiene adecuados niveles en 7.7%, ligeramente por abajo del escenario base de 8.0%.** A pesar del aumento de las estimaciones preventivas, un menor costo de fondeo por bajas en la tasa de interés mantuvo en línea el indicador.

Expectativas para Periodos Futuros

- **El índice de capitalización se fortalecerá anualmente, lo que permitirá mantener una posición de solvencia de fortaleza por medio de resultados netos.** Se espera que el índice de capitalización se ubique en 33.9% a diciembre de 2020, ya que se contempla un bajo crecimiento del portafolio total en el mismo periodo.
- **Morosidad con tendencia al alza hasta 2021, incrementando el índice de morosidad ajustado a 8.7%.** Posteriormente, se espera que la calidad del portafolio se recupere gradualmente, lo que se reflejaría en un índice de morosidad ajustado de 7.9% en el 2022, que se considera elevado.
- **El ROA y ROE promedio estarán en niveles de 1.5% y 4.6% respectivamente, a diciembre de 2020, lo que responderá a aumentos en la morosidad.** Se espera que un aumento de las reservas preventivas disminuya en mayor medida el resultado neto a P\$83.4m al cierre de 2020.

Factores Adicionales Considerados

- **Apoyo financiero implícito por parte de Bepensa, que cuenta con una calificación equivalente a HR AAA con Perspectiva Estable.** El Grupo ha mostrado un apoyo a FINBE a través de varias aportaciones de capital, así como una compra de cartera vencida al cierre de 2018 por P\$140.8m.
- **Baja concentración de grupos de riesgo común, así como baja concentración en operaciones con empresas relacionadas.** Se consideró en la calificación la concentración en el portafolio total de 16.1% de los diez principales grupos y de 5.9% de las empresas relacionadas, lo que disminuye el riesgo de un impacto en la situación financiera de la Empresa.
- **Adecuada administración de riesgos de mercado y de tipo de cambio.** La Empresa cuenta con instrumentos derivados con fines de cobertura, los cuales cubren la totalidad del descalce entre activos y pasivos a tasa variable al 2T20.
- **Se presenta un vencimiento por P\$2,000.0m de la amortización de FINBE 17 en el corto plazo, la cual se encuentra en un proceso administrativo de refinanciamiento a diferentes plazos.** Esta situación ha presionado las brechas de liquidez, no obstante, la Empresa cuenta con efectivo y equivalentes y disponibilidades bancarias que cubren el 100.0% del descalce entre activos y pasivos.

Factores que Podrían Subir o Bajar la Calificación

- **Aumento en la relevancia financiera y estratégica de Financiera Bepensa dentro del Grupo Bepensa.** HR Ratings considera que una participación alrededor de 20.0% en los ingresos operativos de la división financiera de Grupo Bepensa aumentaría la relevancia financiera, lo que podría aumentar la calificación.
- **Disminución en la calificación de riesgo de Bepensa.** Esta situación implicaría un menor soporte para la Empresa, por lo que podría bajar la calificación.

Anexo – Escenario Base

Balance: FINBE (En Millones de Pesos)			Anual				Trimestral	
Escenario Base	2017	2018	2019	2020P*	2021P	2022P	2T19	2T20
ACTIVO	4,822.6	4,776.2	4,848.9	5,789.6	5,537.3	5,457.6	4,857.0	5,710.9
Disponibilidades	6.4	9.2	7.1	18.1	15.3	17.2	55.4	12.8
Inversiones Temporales	0.0	0.0	0.0	899.1	449.6	149.9	0.0	881.5
Instrumentos Financieros	45.2	26.2	0.4	0.0	0.0	0.0	3.7	0.0
Cartera de Crédito Neta	3,721.9	3,629.6	3,867.1	3,923.9	4,064.9	4,264.4	3,766.9	3,886.7
Cartera Total	3,896.6	3,794.6	4,083.1	4,181.7	4,330.7	4,536.3	3,958.8	4,124.3
Cartera de Crédito Vigente	3,679.3	3,579.8	3,813.2	3,844.2	3,982.6	4,180.0	3,707.4	3,814.2
Créditos Comerciales	3,196.8	3,132.6	3,478.5	3,605.6	3,729.1	3,890.9	3,308.2	3,537.4
Créditos de Consumo	482.4	447.2	334.7	238.6	253.5	289.1	399.3	276.8
Cartera de Crédito Vencida	217.4	214.8	269.8	337.4	348.1	356.4	251.4	310.1
Créditos Comerciales	203.8	187.8	235.8	317.8	324.3	329.2	220.9	292.6
Créditos de Consumo	13.6	27.0	34.0	19.6	23.9	27.2	30.6	17.5
Estim. Preventiva para Riesgos Crediticios	-174.7	-165.1	-215.9	-257.8	-265.8	-271.9	-191.9	-237.7
Otros Activos	932.4	980.5	840.3	811.5	854.1	867.6	900.5	805.8
Otras Cuentas por Cobrar ¹	138.1	118.8	104.4	83.3	120.7	126.3	117.3	76.2
Bienes Adjudicados	149.2	117.1	75.6	104.6	105.1	106.9	104.1	104.4
Inmuebles, Mobiliario y Equipo	645.1	744.5	660.4	623.6	628.3	634.4	679.1	625.1
Equipo de Uso Propio	31.7	31.1	28.5	23.7	24.6	25.6	30.5	25.8
Equipo en Arrendamiento	613.4	713.4	631.8	599.9	603.7	608.8	648.6	599.3
Impuestos Diferidos	86.0	97.8	115.6	119.9	133.7	136.0	102.3	107.6
Otros Activos Misc.²	30.7	32.9	18.3	17.2	19.7	22.6	28.3	16.5
Cargos Diferidos, Pagos Anticipados e Intangibles	28.8	30.0	14.2	12.8	14.9	17.5	25.4	12.3
Otros Activos Misc	1.9	2.9	4.1	4.4	4.8	5.2	2.9	4.2
PASIVO	3,149.5	3,106.4	3,098.5	3,948.7	3,616.9	3,441.9	3,173.9	3,921.0
Préstamos Bancarios y Otros	2,965.7	2,868.0	2,884.8	3,706.8	3,347.7	3,151.1	2,961.6	3,707.8
Préstamos	107.6	460.4	477.1	806.8	347.7	251.1	548.4	1,197.3
Préstamos Bancarios	107.6	460.4	477.1	806.8	347.7	251.1	548.4	1,197.3
Préstamos de Corto Plazo	105.8	409.9	357.6	724.0	270.0	200.0	447.2	1,097.9
Préstamos de Largo Plazo	1.7	50.5	119.5	82.8	77.7	51.1	101.2	99.4
Pasivos Bursátiles	2,858.2	2,407.6	2,407.7	2,900.0	3,000.0	2,900.0	2,413.3	2,510.5
Pasivos Bursátiles de Corto Plazo	853.3	401.7	2,407.7	400.0	500.0	400.0	400.3	2,510.5
Pasivos Bursátiles de Largo Plazo	2,004.9	2,005.8	0.0	2,500.0	2,500.0	2,500.0	2,013.0	0.0
Instrumentos Derivados	0.0	3.3	12.4	17.9	19.4	21.0	11.0	17.2
Otras Cuentas por Pagar	117.9	136.1	138.3	157.3	171.2	187.9	133.6	145.5
Impuestos a la Utilidad por Pagar	0.0	4.3	0.0	5.8	6.1	6.4	2.2	0.0
Pasivo Neto por Beneficios Definidos	13.8	14.5	22.7	28.7	37.3	48.5	16.2	25.1
Acreed. Diversos y Otras Cuentas por Pagar ³	104.1	117.3	115.6	122.8	127.8	133.0	115.1	120.4
Créditos Diferidos y Cobros Anticipados	65.9	99.0	63.0	66.7	78.6	81.9	67.7	50.5
CAPITAL CONTABLE	1,673.1	1,669.8	1,750.5	1,840.9	1,920.4	2,015.7	1,683.1	1,789.8
Capital Contribuido	901.4	901.4	901.4	901.4	901.4	901.4	901.4	901.4
Capital Ganado	771.7	768.4	849.1	939.5	1,019.0	1,114.3	781.7	888.4
Reservas de Capital	43.2	46.1	50.5	55.7	55.7	55.7	50.5	55.7
Resultado de Ejercicios Anteriores	655.5	630.5	713.4	812.2	895.6	977.1	713.4	812.2
Resultado por Valuación de Instrumentos de Cobertura de Flujos de Efectivo	14.0	7.0	-12.8	-2.8	-1.8	-1.2	-12.2	-14.0
Remedaciones por Beneficios Definidos	0.0	-2.6	-5.9	-8.9	-11.9	-14.9	-2.6	-5.9
Resultado Neto del Ejercicio	59.1	87.3	103.9	83.4	81.5	97.6	32.6	40.5
Deuda Neta	2,914.1	2,832.5	2,877.2	3,688.7	3,332.4	3,134.0	2,902.6	3,694.9
Portafolio Total	4,510.0	4,508.0	4,714.9	4,781.6	4,934.3	5,145.1	4,607.5	4,723.6

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

*Proyecciones realizadas a partir del 3T20 bajo un escenario base.

1.- Cuentas por Cobrar: Impuestos a Favor, Deudores por Venta de Activos, Rentas por Cobrar, Anticipo de Proveedores y Otras Cuentas por Cobrar.

2.- Otros Activos Misc.: Intangibles y Otros Activos.

3.- Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar: Pasivos por Compra de Activos para Arrendamiento, Provisiones para Gastos, Proveedores y Acreedores Diversos, IVA por Cobrar e Impuestos por Pagar.

Edo. De Resultados: FINBE (En Millones de Pesos)							Acumulado	
Escenario Base	Anual						2T19	2T20
	2017	2018	2019	2020P*	2021P	2022P		
Ingresos por Intereses y Rentas	760.5	886.9	893.1	940.0	901.4	885.1	438.7	445.3
Intereses de Cartera de Crédito	524.4	598.7	677.3	783.6	734.7	716.6	321.7	372.6
Rentas por Arrendamiento	236.2	288.2	215.8	156.4	166.6	168.5	117.0	72.7
Gastos por Intereses y Otros Financieros	238.9	312.8	325.9	331.9	285.7	265.5	161.7	158.2
Depreciación y Amortización	179.0	187.6	152.4	149.0	153.7	156.3	80.6	47.4
Margen Financiero	342.7	386.5	414.8	459.1	462.0	463.3	196.5	239.8
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	42.2	30.9	60.1	83.2	99.0	60.5	33.2	44.7
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	300.5	355.7	354.7	375.9	363.0	402.8	163.2	195.1
Resultado por Intermediación	-12.1	1.7	-2.4	1.1	1.1	1.2	-1.4	0.5
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación ¹	38.9	72.4	56.6	25.2	43.6	46.2	21.2	5.9
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	327.2	429.8	408.9	402.2	407.7	450.2	183.0	201.5
Gastos de Administración	281.3	329.1	297.0	294.7	309.3	324.7	145.9	145.2
Resultado Antes de ISR y PTU	45.9	100.7	111.8	107.5	98.4	125.5	37.1	56.3
ISR y PTU Causado	25.8	26.7	16.1	17.0	19.7	31.4	2.2	7.3
ISR y PTU Diferidos	39.0	13.3	8.2	-7.1	2.7	3.5	-2.3	-8.5
Resultado Neto	59.1	87.3	103.9	83.4	81.5	97.6	32.6	40.5

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

*Proyecciones realizadas a partir del 3T20 bajo un escenario base.

1.- Otros Ingresos (Egresos) de la Operación: Utilidad en Venta de Activo Fijo, Recuperación de Gastos, Otros Ingresos y Gastos, Pérdida en Venta de Bienes Adjudicados.

Métricas Financieras: FINBE	2017	2018	2019	2020P*	2021P	2022P	2T19	2T20
Índice de Morosidad	4.8%	4.8%	5.7%	7.1%	7.1%	6.9%	5.5%	6.6%
Índice de Morosidad Ajustado	6.9%	5.7%	5.9%	7.8%	8.7%	7.9%	6.3%	7.0%
Índice de Cobertura	0.8	0.8	0.8	0.8	0.8	0.8	0.8	0.8
MIN Ajustado	6.9%	7.9%	7.7%	6.9%	6.5%	7.5%	8.0%	7.7%
Índice de Eficiencia	76.2%	71.4%	63.3%	60.7%	61.0%	63.6%	66.8%	59.4%
Índice de Eficiencia Operativa	6.5%	7.3%	6.5%	5.4%	5.6%	6.1%	6.8%	5.9%
ROA Promedio	1.3%	1.8%	2.2%	1.5%	1.4%	1.8%	2.2%	2.2%
ROE Promedio	3.6%	5.3%	6.1%	4.6%	4.3%	5.0%	6.5%	6.4%
Índice de Capitalización	38.2%	38.2%	38.9%	33.9%	37.5%	40.1%	38.1%	33.3%
Razón de Apalancamiento	1.8	1.9	1.8	2.1	2.0	1.8	1.9	2.0
Razón de Portafolio Vigente a Deuda Neta	1.5	1.5	1.5	1.6	1.6	1.6	1.5	1.6
Tasa Activa	17.6%	19.6%	19.4%	17.3%	16.3%	16.5%	19.8%	17.9%
Tasa Pasiva	8.8%	10.7%	11.4%	9.5%	8.1%	8.1%	11.3%	10.1%
Spread de Tasas	8.8%	9.0%	8.0%	7.9%	8.2%	8.4%	8.5%	7.8%
FLE	158.8	304.2	327.3	317.0	219.7	271.3	140.7	147.8

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

Flujo de Efectivo: FINBE (En Millones de Pesos)							Acumulado	
Escenario Base	2017	2018	2019	2020P*	2021P	2022P	2T19	2T20
Resultado Neto	59.1	87.3	103.9	83.4	81.5	97.6	32.6	40.5
Estimación Preventiva para Riesgo Crediticio	42.2	30.9	60.1	83.2	99.0	60.5	33.2	44.7
Depreciación y Amortización	183.2	189.0	156.0	151.7	153.7	156.3	82.2	50.1
Depreciación Activos en Arrendamiento	179.0	187.6	152.4	146.8	149.6	152.1	80.6	47.4
Depreciación y Amortización de Activos Propios	4.3	1.5	3.6	4.9	4.1	4.3	1.6	2.7
Flujo Derivados del Resultado Neto	284.5	307.1	320.0	318.3	334.2	314.5	148.0	135.3
Flujos Generados en la Operación	-550.5	172.5	-243.9	-1,021.5	182.6	48.7	-159.6	-936.6
Decremento (Incremento) en Instrumentos Financieros	-12.2	19.0	25.8	-898.7	449.6	299.7	22.5	-881.0
Decremento (Incremento) en Cartera de Crédito	-453.1	61.5	-297.7	-140.0	-240.0	-260.0	-170.6	-64.2
Decremento (Incremento) en Cuentas por Cobrar	-59.1	19.3	14.4	21.1	-37.4	-5.5	1.6	28.2
Decremento (Incremento) en Bienes Adjudicados	6.8	32.1	41.6	-29.0	-0.5	-1.8	13.0	-28.9
Decremento (Incremento) en Otros Activos	-63.7	-14.0	-3.2	-3.1	-16.4	-5.2	0.1	9.8
Incremento (Decremento) en Cuentas por Pagar	31.9	18.2	2.1	19.0	13.9	16.7	-2.6	7.3
Incremento (Decremento) en Partes Relacionadas por Pagar	-9.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Incremento (Decremento) en Otros Pasivos	7.9	36.4	-26.9	9.2	13.4	4.9	-23.6	-7.7
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	-266.0	479.6	76.1	-703.2	516.8	363.2	-11.5	-801.3
Flujos Netos de Efectivo de Act. De Inversión	-337.3	-288.4	-71.8	-114.9	-158.4	-162.4	-16.8	-14.9
Adquisición y/o Venta de Mobiliario y Equipo en Arrendamiento	-337.3	-287.6	-70.8	-114.9	-153.3	-157.2	-15.8	-14.9
Adquisición de Equipo Propio	0.0	-0.9	-1.0	0.0	-5.1	-5.2	-1.0	0.0
Efectivo Excedente (Requerido) para aplicar en Act. de Financ.	-603.4	191.2	4.3	-818.1	358.3	200.8	-28.3	-816.1
Flujos Netos de Efectivo de Act. De Financiamiento	600.7	-188.4	-6.4	829.0	-361.1	-198.9	74.5	821.8
Financiamientos Bancarios	142.5	553.0	260.6	970.2	942.0	721.0	209.3	720.2
Financiamientos Bursátiles	2,858.2	292.9	10.3	3,402.8	2,000.0	1,630.0	5.7	102.8
Amortizaciones Bancarias	-2,414.9	-200.1	-243.9	-640.5	-1,401.1	-817.5	-121.3	0.0
Amortizaciones Bursátiles	0.0	-743.5	-10.2	-2,910.5	-1,900.0	-1,730.0	0.0	0.0
Movimientos de Capital	15.0	-90.6	-23.2	7.0	-2.0	-2.4	-19.2	-1.2
Incremento (Decremento) Neto de Efectivo	-2.6	2.8	-2.1	10.9	-2.8	1.9	46.2	5.7
Efectivo y Equivalente de Efectivo al Principio del Periodo	9.0	6.4	9.2	7.1	18.1	15.3	9.2	7.1
Efectivo y Equivalente de Efectivo al Final del Periodo	6.4	9.2	7.1	18.1	15.3	17.2	55.4	12.8
Flujo Libre de Efectivo	158.8	304.2	327.3	317.0	219.7	271.3	140.7	147.8

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

*Proyecciones realizadas a partir del 3T20 bajo un escenario base.

Flujo Libre de Efectivo (FLE)	2017	2018	2019	2020P*	2021P	2022P	2T19	2T20
Resultado Neto	59.1	87.3	103.9	83.4	81.5	97.6	32.6	40.5
+ Estimación Preventiva para Riesgo Crediticio	42.2	30.9	60.1	83.2	99.0	60.5	33.2	44.7
+ Depreciación y Amortización	183.2	189.0	156.0	151.7	153.7	156.3	82.2	50.1
- Castigos y/o Liberaciones	-98.5	-40.5	-9.2	-41.4	-91.0	-54.3	-6.3	-23.0
+ Decremento (Incremento) en Cuentas por Cobrar	-59.1	19.3	14.4	21.1	-37.4	-5.5	1.6	28.2
+ Decremento (Incremento) en Cuentas por Pagar	31.9	18.2	2.1	19.0	13.9	16.7	-2.6	7.3
FLE	158.8	304.2	327.3	317.0	219.7	271.3	140.7	147.8

Anexo – Escenario Estrés

Balance: FINBE (En Millones de Pesos)			Anual				Trimestral	
Escenario Estrés	2017	2018	2019	2020P*	2021P	2022P	2T19	2T20
ACTIVO	4,822.6	4,776.2	4,848.9	5,067.6	4,673.2	5,079.6	4,857.0	5,710.9
Disponibilidades	6.4	9.2	7.1	7.5	19.4	22.3	55.4	12.8
Inversiones Temporales	0.0	0.0	0.0	587.7	0.0	0.0	0.0	881.5
Instrumentos Financieros	45.2	26.2	0.4	0.0	0.0	0.0	3.7	0.0
Cartera de Crédito Neta	3,721.9	3,629.6	3,867.1	3,178.9	2,931.9	3,538.9	3,766.9	3,886.7
Cartera Total	3,896.6	3,794.6	4,083.1	3,993.6	4,000.1	4,274.4	3,958.8	4,124.3
Cartera de Crédito Vigente	3,679.3	3,579.8	3,813.2	3,018.3	2,720.9	3,352.5	3,707.4	3,814.2
Créditos Comerciales	3,196.8	3,132.6	3,478.5	2,809.3	2,529.3	3,107.0	3,308.2	3,537.4
Créditos de Consumo	482.4	447.2	334.7	209.0	191.6	245.5	399.3	276.8
Cartera de Crédito Vencida	217.4	214.8	269.8	975.3	1,279.2	921.9	251.4	310.1
Créditos Comerciales	203.8	187.8	235.8	936.4	1,225.6	895.9	220.9	292.6
Créditos de Consumo	13.6	27.0	34.0	38.9	53.6	26.1	30.6	17.5
Estim. Preventiva para Riesgos Crediticios	-174.7	-165.1	-215.9	-814.7	-1,068.3	-735.5	-191.9	-237.7
Otros Activos	932.4	980.5	840.3	954.2	1,167.5	1,106.7	900.5	805.8
Otras Cuentas por Cobrar ¹	138.1	118.8	104.4	84.7	118.8	127.7	117.3	76.2
Bienes Adjudicados	149.2	117.1	75.6	281.5	449.7	335.9	104.1	104.4
Inmuebles, Mobiliario y Equipo	645.1	744.5	660.4	588.0	599.0	643.0	679.1	625.1
Equipo de Uso Propio	31.7	31.1	28.5	23.7	24.6	25.6	30.5	25.8
Equipo en Arrendamiento	613.4	713.4	631.8	564.3	574.4	617.4	648.6	599.3
Impuestos Diferidos	86.0	97.8	115.6	322.5	536.3	392.5	102.3	107.6
Otros Activos Misc.²	30.7	32.9	18.3	17.0	18.1	19.3	28.3	16.5
Cargos Diferidos, Pagos Anticipados e Intangibles	28.8	30.0	14.2	12.5	13.0	13.6	25.4	12.3
Otros Activos Misc	1.9	2.9	4.1	4.5	5.1	5.7	2.9	4.2
PASIVO	3,149.5	3,106.4	3,098.5	3,977.3	4,236.5	4,641.7	3,173.9	3,921.0
Préstamos Bancarios y Otros	2,965.7	2,868.0	2,884.8	3,751.8	3,998.0	4,381.6	2,961.6	3,707.8
Préstamos	107.6	460.4	477.1	1,201.8	1,298.0	1,381.6	548.4	1,197.3
Préstamos Bancarios	107.6	460.4	477.1	1,201.8	1,298.0	1,381.6	548.4	1,197.3
Préstamos de Corto Plazo	105.8	409.9	357.6	1,099.0	1,060.0	900.0	447.2	1,097.9
Préstamos de Largo Plazo	1.7	50.5	119.5	102.8	238.0	481.6	101.2	99.4
Pasivos Bursátiles	2,858.2	2,407.6	2,407.7	2,550.0	2,700.0	3,000.0	2,413.3	2,510.5
Pasivos Bursátiles de Corto Plazo	853.3	401.7	2,407.7	550.0	700.0	1,000.0	400.3	2,510.5
Pasivos Bursátiles de Largo Plazo	2,004.9	2,005.8	0.0	2,000.0	2,000.0	2,000.0	2,013.0	0.0
Instrumentos Derivados	0.0	3.3	12.4	18.3	20.6	23.2	11.0	17.2
Otras Cuentas por Pagar	117.9	136.1	138.3	156.7	168.1	183.4	133.6	145.5
Impuestos a la Utilidad por Pagar	0.0	4.3	0.0	5.8	6.1	6.4	2.2	0.0
Pasivo Neto por Beneficios Definidos	13.8	14.5	22.7	28.7	37.3	48.5	16.2	25.1
Acreed. Diversos y Otras Cuentas por Pagar ³	104.1	117.3	115.6	122.2	124.7	128.5	115.1	120.4
Créditos Diferidos y Cobros Anticipados	65.9	99.0	63.0	50.6	49.9	53.6	67.7	50.5
CAPITAL CONTABLE	1,673.1	1,669.8	1,750.5	1,090.3	436.7	437.9	1,683.1	1,789.8
Capital Contribuido	901.4	901.4	901.4	901.4	901.4	901.4	901.4	901.4
Capital Ganado	771.7	768.4	849.1	188.9	-464.7	-463.5	781.7	888.4
Reservas de Capital	43.2	46.1	50.5	55.7	55.7	55.7	50.5	55.7
Resultado de Ejercicios Anteriores	655.5	630.5	713.4	812.2	153.2	-500.5	713.4	812.2
Resultado por Valuación de Instrumentos de Cobertura de Flujos de Efectivo	14.0	7.0	-12.8	-14.0	-14.0	-14.0	-12.2	-14.0
Remedaciones por Beneficios Definidos	0.0	-2.6	-5.9	-5.9	-5.9	-5.9	-2.6	-5.9
Resultado Neto del Ejercicio	59.1	87.3	103.9	-659.0	-653.6	1.2	32.6	40.5
Deuda Neta	2,914.1	2,832.5	2,877.2	3,744.3	3,978.6	4,359.3	2,902.6	3,694.9
Portafolio Total	4,510.0	4,508.0	4,714.9	4,557.9	4,574.5	4,891.8	4,607.5	4,723.6

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

*Proyecciones realizadas a partir del 3T20 bajo un escenario estrés.

1.- Cuentas por Cobrar: Impuestos a Favor, Deudores por Venta de Activos, Rentas por Cobrar, Anticipo de Proveedores y Otras Cuentas por Cobrar.

2.- Otros Activos Misc.: Intangibles y Otros Activos.

3.- Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar: Pasivos por Compra de Activos para Arrendamiento, Provisiones para Gastos, Proveedores y Acreedores Diversos, IVA por Cobrar e Impuestos por Pagar.

Edo. De Resultados: FINBE (En Millones de Pesos)							Anual		Acumulado	
Escenario Estrés	2017	2018	2019	2020P*	2021P	2022P	2T19	2T20		
Ingresos por Intereses y Rentas	760.5	886.9	893.1	896.5	773.8	784.8	438.7	445.3		
Intereses de Cartera de Crédito	524.4	598.7	677.3	768.9	647.9	642.7	321.7	372.6		
Rentas por Arrendamiento	236.2	288.2	215.8	127.6	125.9	142.0	117.0	72.7		
Gastos por Intereses y Otros Financieros	238.9	312.8	325.9	342.7	330.5	341.2	161.7	158.2		
Depreciación y Amortización	179.0	187.6	152.4	153.7	156.8	149.3	80.6	47.4		
Margen Financiero	342.7	386.5	414.8	400.0	286.5	294.4	196.5	239.8		
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	42.2	30.9	60.1	758.2	624.0	48.0	33.2	44.7		
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	300.5	355.7	354.7	-358.2	-337.5	246.4	163.2	195.1		
Resultado por Intermediación	-12.1	1.7	-2.4	1.1	1.1	1.2	-1.4	0.5		
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación ¹	38.9	72.4	56.6	10.0	11.9	62.7	21.2	5.9		
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	327.2	429.8	408.9	-347.1	-324.5	310.3	183.0	201.5		
Gastos de Administración	281.3	329.1	297.0	311.9	329.1	309.1	145.9	145.2		
Resultado Antes de ISR y PTU	45.9	100.7	111.8	-659.0	-653.6	1.2	37.1	56.3		
ISR y PTU Causado	25.8	26.7	16.1	-0.0	0.0	0.0	2.2	7.3		
ISR y PTU Diferidos	39.0	13.3	8.2	0.0	0.0	0.0	-2.3	-8.5		
Resultado Neto	59.1	87.3	103.9	-659.0	-653.6	1.2	32.6	40.5		

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

*Proyecciones realizadas a partir del 3T20 bajo un escenario estrés.

1.- Otros Ingresos (Egresos) de la Operación: Utilidad en Venta de Activo Fijo, Recuperación de Gastos, Otros Ingresos y Gastos, Pérdida en Venta de Bienes Adjudicados.

Métricas Financieras: FINBE	2017	2018	2019	2020P*	2021P	2022P	2T19	2T20
Índice de Morosidad	4.8%	4.8%	5.7%	21.4%	28.0%	18.8%	5.5%	6.6%
Índice de Morosidad Ajustado	6.9%	5.7%	5.9%	24.0%	33.4%	24.7%	6.3%	7.0%
Índice de Cobertura	0.8	0.8	0.8	0.8	0.8	0.8	0.8	0.8
MIN Ajustado	6.9%	7.9%	7.7%	-6.8%	-7.0%	5.1%	8.0%	7.7%
Índice de Eficiencia	76.2%	71.4%	63.3%	75.9%	109.9%	86.3%	66.8%	59.4%
Índice de Eficiencia Operativa	6.5%	7.3%	6.5%	5.9%	6.8%	6.5%	6.8%	5.9%
ROA Promedio	1.3%	1.8%	2.2%	-12.4%	-13.5%	0.0%	2.2%	2.2%
ROE Promedio	3.6%	5.3%	6.1%	-42.0%	-97.8%	0.3%	6.5%	6.4%
Índice de Capitalización	38.2%	38.2%	38.9%	25.2%	12.5%	10.5%	38.1%	33.3%
Razón de Apalancamiento	1.8	1.9	1.8	2.4	6.3	10.1	1.9	2.0
Razón de Portafolio Vigente a Deuda Neta	1.5	1.5	1.5	1.1	0.8	0.9	1.5	1.6
Tasa Activa	17.6%	19.6%	19.4%	17.0%	16.0%	16.4%	19.8%	17.9%
Tasa Pasiva	8.8%	10.7%	11.4%	9.8%	8.4%	8.1%	11.3%	10.1%
Spread de Tasas	8.8%	9.0%	8.0%	7.3%	7.6%	8.3%	8.5%	7.8%
FLE	158.8	304.2	327.3	134.4	-266.1	-175.9	140.7	147.8

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

Flujo de Efectivo: FINBE (En Millones de Pesos)							Acumulado	
Escenario Estrés	2017	2018	2019	2020P*	2021P	2022P	2T19	2T20
Resultado Neto	59.1	87.3	103.9	-659.0	-653.6	1.2	32.6	40.5
Estimación Preventiva para Riesgo Crediticio	42.2	30.9	60.1	758.2	624.0	48.0	33.2	44.7
Depreciación y Amortización	183.2	189.0	156.0	156.4	156.8	149.3	82.2	50.1
Depreciación Activos en Arrendamiento	179.0	187.6	152.4	151.6	152.7	145.0	80.6	47.4
Depreciación y Amortización de Activos Propios	4.3	1.5	3.6	4.9	4.1	4.3	1.6	2.7
Flujo Derivados del Resultado Neto	284.5	307.1	320.0	255.7	127.2	198.4	148.0	135.3
Flujos Generados en la Operación	-550.5	172.5	-243.9	-1,037.1	-193.7	-385.8	-159.6	-936.6
Decremento (Incremento) en Instrumentos Financieros	-12.2	19.0	25.8	-587.2	587.7	-0.0	22.5	-881.0
Decremento (Incremento) en Cartera de Crédito	-453.1	61.5	-297.7	-70.0	-377.0	-655.0	-170.6	-64.2
Decremento (Incremento) en Cuentas por Cobrar	-59.1	19.3	14.4	19.8	-34.2	-8.9	1.6	28.2
Decremento (Incremento) en Bienes Adjudicados	6.8	32.1	41.6	-205.9	-168.2	113.8	13.0	-28.9
Decremento (Incremento) en Otros Activos	-63.7	-14.0	-3.2	-205.6	-214.9	142.7	0.1	9.8
Incremento (Decremento) en Cuentas por Pagar	31.9	18.2	2.1	18.4	11.4	15.3	-2.6	7.3
Incremento (Decremento) en Partes Relacionadas por Pagar	-9.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Incremento (Decremento) en Otros Pasivos	7.9	36.4	-26.9	-6.5	1.6	6.3	-23.6	-7.7
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	-266.0	479.6	76.1	-781.4	-66.5	-187.4	-11.5	-801.3
Flujos Netos de Efectivo de Act. De Inversión	-337.3	-288.4	-71.8	-84.1	-167.8	-193.3	-16.8	-14.9
Adquisición y/o Venta de Mobiliario y Equipo en Arrendamiento	-337.3	-287.6	-70.8	-84.1	-162.7	-188.0	-15.8	-14.9
Adquisición de Equipo Propio	0.0	-0.9	-1.0	0.0	-5.1	-5.2	-1.0	0.0
Efectivo Excedente (Requerido) para aplicar en Act. de Financ.	-603.4	191.2	4.3	-865.5	-234.3	-380.7	-28.3	-816.1
Flujos Netos de Efectivo de Act. De Financiamiento	600.7	-188.4	-6.4	865.8	246.3	383.5	74.5	821.8
Financiamientos Bancarios	142.5	553.0	260.6	1,340.2	2,995.0	2,985.0	209.3	720.2
Financiamientos Bursátiles	2,858.2	292.9	10.3	3,052.8	2,900.0	3,600.0	5.7	102.8
Amortizaciones Bancarias	-2,414.9	-200.1	-243.9	-615.5	-2,898.7	-2,901.5	-121.3	0.0
Amortizaciones Bursátiles	0.0	-743.5	-10.2	-2,910.5	-2,750.0	-3,300.0	0.0	0.0
Movimientos de Capital	15.0	-90.6	-23.2	-1.2	0.0	0.0	-19.2	-1.2
Incremento (Decremento) Neto de Efectivo	-2.6	2.8	-2.1	0.3	11.9	2.9	46.2	5.7
Efectivo y Equivalente de Efectivo al Principio del Periodo	9.0	6.4	9.2	7.1	7.5	19.4	9.2	7.1
Efectivo y Equivalente de Efectivo al Final del Periodo	6.4	9.2	7.1	7.5	19.4	22.3	55.4	12.8
Flujo Libre de Efectivo	158.8	304.2	327.3	134.4	-266.1	-175.9	140.7	147.8

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

*Proyecciones realizadas a partir del 3T20 bajo un escenario estrés.

Flujo Libre de Efectivo (FLE)	2017	2018	2019	2020P*	2021P	2022P	2T19	2T20
Resultado Neto	59.1	87.3	103.9	-659.0	-653.6	1.2	32.6	40.5
+ Estimación Preventiva para Riesgo Crediticio	42.2	30.9	60.1	758.2	624.0	48.0	33.2	44.7
+ Depreciación y Amortización	183.2	189.0	156.0	156.4	156.8	149.3	82.2	50.1
- Castigos y/o Liberaciones	-98.5	-40.5	-9.2	-159.5	-370.5	-380.7	-6.3	-23.0
+ Decremento (Incremento) en Cuentas por Cobrar	-59.1	19.3	14.4	19.8	-34.2	-8.9	1.6	28.2
+ Decremento (Incremento) en Cuentas por Pagar	31.9	18.2	2.1	18.4	11.4	15.3	-2.6	7.3
FLE	158.8	304.2	327.3	134.4	-266.1	-175.9	140.7	147.8

Glosario IFNB's

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

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

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

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

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

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

Deuda Neta. Préstamos Bancarios – Disponibilidades – Inversiones en Valores

Flujo Libre de Efectivo. Resultado Neto + Estimaciones Preventivas – Castigos + Depreciación y Amortización + Otras Cuentas por Pagar.

Índice de Capitalización. Capital Contable / Activos sujetos a Riesgo Totales.

Índice de Cobertura. Estimaciones Preventivas para Riesgo Crediticos / Cartera Vencida.

Índice de Eficiencia. Gastos de Administración 12m / Ingresos Totales de la Operación 12m.

Índice de Eficiencia Operativa. Gastos de Administración 12m / Activos Totales Prom. 12m.

Índice de Morosidad. Cartera Vencida / Portafolio Total.

Índice de Morosidad Ajustado. (Cartera Vencida + Castigos 12m) / (Portafolio Total + Castigos 12m).

MIN Ajustado. (Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios 12m / Activos Productivos Prom. 12m).

Pasivos con Costo. Préstamos Bancarios

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

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

ROE Promedio. Utilidad Neta Consolidada 12m / Capital Contable Prom. 12m.

Spread de Tasas. Tasa Activa – Tasa Pasiva.

Tasa Activa. Ingresos por Intereses y por Rentas 12m / Activos Productivos Totales Prom. 12m.

Tasa Pasiva. Gastos por Intereses 12m / Pasivos Con Costo Prom. 12m.



Credit
Rating
Agency

A NRSRO Rating*

FINBE 17

CEBURS de Largo Plazo

Financiera Bepensa, S.A. de C.V., SOFOM, E.R.

HR AA

Instituciones Financieras
25 de agosto de 2020

HR Ratings Contactos Dirección

Presidencia del Consejo de Administración y Dirección General

Presidente del Consejo de Administración

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

Director General

Fernando Montes de Oca +52 55 1500 3130
fernando.montesdeoca@hrratings.com

Vicepresidente del Consejo de Administración

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

Análisis

Dirección General de Análisis

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

Finanzas Públicas Quirografarias / Soberanos

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

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

Instituciones Financieras / ABS

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

Metodologías

Alfonso Sales +52 55 1253 3140
alfonso.sales@hrratings.com

Dirección General Adjunta de Análisis

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

Finanzas Públicas Estructuradas / Infraestructura

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

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

Deuda Corporativa / ABS

Luis Miranda +52 55 1500 3146
luis.miranda@hrratings.com

José Luis Cano + 52 55 1500 0763
joseluis.cano@hrratings.com

Regulación

Dirección General de Riesgos

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

Dirección General de Cumplimiento

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

Negocios

Dirección General de Desarrollo de Negocios

Francisco Valle +52 55 1500 3134
francisco.valle@hrratings.com



México: Guillermo González Camarena No. 1200, Piso 10, Colonia Centro de Ciudad Santa Fe, Del. Álvaro Obregón, C.P. 01210, Ciudad de México. Tel 52 (55) 1500 3130.
Estados Unidos: One World Trade Center, Suite 8500, New York, New York, ZIP Code 10007, Tel +1 (212) 220 5735.

La calificación otorgada por HR Ratings de México, S.A. de C.V. a esa entidad, emisora y/o emisión está sustentada en el análisis practicado en escenarios base y de estrés, de conformidad con la(s) siguiente(s) metodología(s) establecida(s) por la propia institución calificadoras:

Criterios Generales Metodológicos (México), Marzo 2019

Metodología de Calificación para Instituciones Financieras No Bancarias (México), Mayo 2009

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

Información complementaria en cumplimiento con la fracción V, inciso A), del Anexo 1 de las Disposiciones de carácter general aplicables a las instituciones calificadoras de valores.

Calificación anterior	HR AA- / Perspectiva Estable
Fecha de última acción de calificación	14 de octubre de 2019
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación.	4T11 – 2T20
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información financiera trimestral interna y anual dictaminada por Ernst & Young Global Limited, proporcionada por la Empresa.
Calificaciones otorgadas por otras instituciones calificadoras que fueron utilizadas por HR Ratings (en su caso).	Calificación de contraparte de largo plazo de 'AAA (mex)' otorgada a Bepensa S.A. de C.V., por Fitch Ratings el 3 de junio de 2020. Calificación de contraparte de largo plazo de 'AAA (mex)' otorgada a Banco Santander México, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Santander México, por Fitch Ratings el 9 de julio de 2020.
HR Ratings consideró al otorgar la calificación o darle seguimiento, la existencia de mecanismos para alinear los incentivos entre el originador, administrador y garante y los posibles adquirentes de dichos Valores. (en su caso)	N/A

HR Ratings de México, S.A. de C.V. (HR Ratings), es una institución calificadora de valores autorizada por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV), registrada ante la Securities and Exchange Commission (SEC) como una Nationally Recognized Statistical Rating Organization (NRSRO) para los activos de finanzas públicas, corporativos e instituciones financieras, según lo descrito en la cláusula (v) de la Sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act de 1934 y certificada como una Credit Rating Agency (CRA) por la European Securities and Markets Authority (ESMA).

La calificación antes señalada fue solicitada por la entidad o emisor, o en su nombre, y por lo tanto, HR Ratings ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación. En nuestra página de internet www.hrratings.com se puede consultar la siguiente información: (i) El procedimiento interno para el seguimiento a nuestras calificaciones y la periodicidad de las revisiones; (ii) los criterios de esta institución calificadora para el retiro o suspensión del mantenimiento de una calificación, (iii) la estructura y proceso de votación de nuestro Comité de Análisis y (iv) las escalas de calificación y sus definiciones.

Las calificaciones y/u opiniones de HR Ratings de México S.A. de C.V. (HR Ratings) son opiniones con respecto a la calidad crediticia y/o a la capacidad de administración de activos, o relativas al desempeño de las labores encaminadas al cumplimiento del objeto social, por parte de sociedades emisoras y demás entidades o sectores, y se basan exclusivamente en las características de la entidad, emisión y/u operación, con independencia de cualquier actividad de negocio entre HR Ratings y la entidad o emisora. Las calificaciones y/u opiniones otorgadas se emiten en nombre de HR Ratings y no de su personal directivo o técnico y no constituyen recomendaciones para comprar, vender o mantener algún instrumento, ni para llevar a cabo algún tipo de negocio, inversión u operación, y pueden estar sujetas a actualizaciones en cualquier momento, de conformidad con las metodologías de calificación de HR Ratings, en términos de lo dispuesto en el artículo 7, fracción II y/o III, según corresponda, de las "Disposiciones de carácter general aplicables a las emisoras de valores y a otros participantes del mercado de valores".

HR Ratings basa sus calificaciones y/u opiniones en información obtenida de fuentes que son consideradas como precisas y confiables, sin embargo, no valida, garantiza, ni certifica la precisión, exactitud o totalidad de cualquier información y no es responsable de cualquier error u omisión o por los resultados obtenidos por el uso de esa información. La mayoría de las emisoras de instrumentos de deuda calificadas por HR Ratings han pagado una cuota de calificación crediticia basada en el monto y tipo de emisión. La bondad del instrumento o solvencia de la emisora y, en su caso, la opinión sobre la capacidad de una entidad con respecto a la administración de activos y desempeño de su objeto social podrán verse modificadas, lo cual afectará, en su caso, al alza o a la baja la calificación, sin que ello implique responsabilidad alguna a cargo de HR Ratings. HR Ratings emite sus calificaciones y/u opiniones de manera ética y con apego a las sanas prácticas de mercado y a la normativa aplicable que se encuentra contenida en la página de la propia calificadora www.hrratings.com, donde se pueden consultar documentos como el Código de Conducta, las metodologías o criterios de calificación y las calificaciones vigentes.

Las calificaciones y/u opiniones que emite HR Ratings consideran un análisis de la calidad crediticia relativa de una entidad, emisora y/o emisión, por lo que no necesariamente reflejan una probabilidad estadística de incumplimiento de pago, entendiéndose como tal, la imposibilidad o falta de voluntad de una entidad o emisora para cumplir con sus obligaciones contractuales de pago, con lo cual los acreedores y/o tenedores se ven forzados a tomar medidas para recuperar su inversión, incluso, a reestructurar la deuda debido a una situación de estrés enfrentada por el deudor. No obstante lo anterior, para darle mayor validez a nuestras opiniones de calidad crediticia, nuestra metodología considera escenarios de estrés como complemento del análisis elaborado sobre un escenario base. Los honorarios que HR Ratings recibe por parte de los emisores



Credit
Rating
Agency

FINBE 17

CEBURS de Largo Plazo

Financiera Bepensa, S.A. de C.V., SOFOM, E.R.

HR AA

Instituciones Financieras
25 de agosto de 2020

A NRSRO Rating*

generalmente varían desde US\$1,000 a US\$1,000,000 (o el equivalente en otra moneda) por emisión. En algunos casos, HR Ratings calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular por una cuota anual. Se estima que las cuotas anuales varíen entre US\$5,000 y US\$2,000,000 (o el equivalente en otra moneda).