FINBE

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

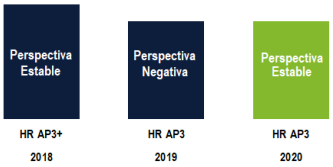
HR AP3

Instituciones Financieras
25 de agosto de 2020

Calificación

FINBE AP	HR AP3
Perspectiva	Estable

Evolución de la Calificación AP



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 ratificó la calificación de HR AP3 modificando la Perspectiva de Negativa a Estable para FINBE

La ratificación de la calificación de FINBE[1] se basa en un moderado aumento de los indicadores de morosidad, que se refleja en el aumento del índice de morosidad ajustado de 6.3% a junio de 2019 a 7.0% a junio de 2020. En este sentido, los castigos doce meses (12m) descendieron a P$22.9m, después de ubicarse en P$43.3m a junio de 2019; además de que la calificación consideró como castigos el apoyo financiero de GF Bepensa[2] por P$140.8m de dividendos en especie de créditos comerciales durante el 2018. De este modo, se observó un control en la administración de cartera por FINBE. Asimismo, la calificación contempla una baja concentración de la cartera en los grupos de riesgo común, así como una baja concentración en operaciones con empresas relacionadas. Por otro lado, se presentó una mejora en el índice de rotación del personal, el cual se ubica en niveles adecuados y podría mejorar la solidez del tren de crédito. Con relación al programa de auditoría interna, FINBE mantiene una constante supervisión de sus operaciones a través de planes anuales y sesiones trimestrales para la revisión de procesos, reportes, manuales y cumplimiento en la revelación de información financiera.

Factores Considerados

- **Aumento del índice de morosidad ajustado a 7.0%, el cual mantiene un nivel elevado (vs. 6.3% al 2T19).** Asimismo, el saldo de 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.
- **Cambio en el Comité de Auditoría, en el que se sustituyeron dos posiciones con miembros independientes que presentan una adecuada experiencia.** Ambas incorporaciones cuentan con más de 25 años de experiencia profesional en asociaciones empresariales y despachos de auditoría, además que mantienen un 80.0% de independencia en el Comité de Auditoría.
- **Adecuados procesos de auditoría interna, los cuales mantienen una revisión de procesos constante con sesiones trimestrales.** La Empresa cuenta con el apoyo de despachos de auditoría externa independientes para el cumplimiento de la revelación de la información financiera, así como en materia de PLD/FT.
- **Disminución en el índice de rotación del personal, el cual se ubica en niveles adecuados.** Se presentó una mayor retención de sus colaboradores, lo que se reflejó en una disminución en el índice de rotación a 15.7% (vs. 23.7% al 2T19).
- **Área de oportunidad en la capacitación del personal de la Empresa.** FINBE cuenta con cursos de capacitación concisos, no obstante, presenta 9.8 horas de capacitación promedio por empleado, que se comparan desfavorablemente con el promedio del sector de 20.0 horas promedio (vs. 8.5 horas promedio al 2T19).
- **Baja concentración de grupos de riesgo común, así como baja concentración en operaciones con empresas relacionadas.** 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.

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

HR Ratings de México, S.A. de C.V. (HR Ratings) es una institución calificadora de valores registrada ante la Securities and Exchange Commission (SEC) de los Estados Unidos de Norteamérica como una NRSRO para este tipo de calificación. El reconocimiento de HR Ratings como una NRSRO está limitado a activos gubernamentales, corporativos e instituciones financieras, descritos en la cláusula (v) de la sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act of 1934.
Twitter: @HRRATINGS

Desempeño Histórico

- **Sólida posición de solvencia y apalancamiento, con índice de capitalización y razón de apalancamiento de 33.3% y 2.0 veces (x) (vs. 38.1% y 1.9x al 2T19).** Un aumento de los activos sujetos a riesgo de mercado por medio de un aumento de los pasivos disminuyó al índice de capitalización, a pesar de una estable generación de resultados netos.
- **Niveles de rentabilidad se mantienen en línea con ROE y ROA promedio de 2.2% y 6.4% (vs. 2.2% y 6.5% al 2T19** 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.
- **MIN ajustado mantiene adecuados niveles de 7.7%, ligeramente por debajo del año anterior 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.

Factores Adicionales Considerados

- **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, FINBE cuenta con efectivo y equivalentes y disponibilidades bancarias que cubren el 100.0% del descalce entre activos y pasivos.
- **Adecuada diversificación geográfica, con operación en las 32 entidades federativas de la República Mexicana.** Asimismo**,** FINBE conserva su principal zona de operación en Yucatán con 42.4% de la cartera total al 2T20 (vs. 38.7% al 2T19).

Factores que Podrían Subir la Calificación

- **Un índice de morosidad ajustado igual o por debajo de 5.0%.** Asimismo, mantener los *buckets* de morosidad por arriba de 92.0% en el cajón de cero días de atraso reflejaría una mejora significativa en la calidad de la cartera, que impactaría positivamente la posición financiera de FINBE y podría aumentar la calificación.
- **Horas promedio de capacitación por colaborador en niveles iguales o superiores de 20.0 horas.** Una mayor concentración en las horas de capacitación, aunado con un índice de rotación del personal en niveles cercanos a 15.0%, fortalecería la operación de la Empresa y podría tener un impacto positivo en la calificación.

Factores que Podrían Bajar la Calificación

- **Falta de planes y seguimiento de hallazgos en la auditoría y en el control interno.** El riesgo operaciones de la Empresa podría incrementar con el deterioro en la revisión de los diferentes procesos operativos, deteriorando su capacidad de administración.
- **Deterioro en la calidad del portafolio.** Un índice de morosidad ajustado por arriba de 12.0% podría tener un impacto negativo en la calificación.

HR Ratings de México, S.A. de C.V. (HR Ratings) es una institución calificadora de valores registrada ante la Securities and Exchange Commission (SEC) de los Estados Unidos de Norteamérica como una NRSRO para este tipo de calificación. El reconocimiento de HR Ratings como una NRSRO está limitado a activos gubernamentales, corporativos e instituciones financieras, descritos en la cláusula (v) de la sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act of 1934.

Twitter: @HRRATINGS

Anexo – Estados Financieros

Balance: FINBE (En Millones de Pesos)	Anual			Trimestral	
	2017	2018	2019	2T19	2T20
ACTIVO	**4,822.6**	**4,776.2**	**4,848.9**	**4,857.0**	**5,710.9**
Disponibilidades	**6.4**	**9.2**	**7.1**	**55.4**	**12.8**
Inversiones Temporales	**0.0**	**0.0**	**0.0**	**0.0**	**881.5**
Instrumentos Financieros	**45.2**	**26.2**	**0.4**	**3.7**	**0.0**
Cartera de Crédito Neta	**3,721.9**	**3,629.6**	**3,867.1**	**3,766.9**	**3,886.7**
Cartera Total	**3,896.6**	**3,794.6**	**4,083.1**	**3,958.8**	**4,124.3**
Cartera de Crédito Vigente	3,679.3	3,579.8	3,813.2	3,707.4	3,814.2
Créditos Comerciales	3,196.8	3,132.6	3,478.5	3,308.2	3,537.4
Créditos de Consumo	482.4	447.2	334.7	399.3	276.8
Cartera de Crédito Vencida	217.4	214.8	269.8	251.4	310.1
Créditos Comerciales	203.8	187.8	235.8	220.9	292.6
Créditos de Consumo	13.6	27.0	34.0	30.6	17.5
Estim. Preventiva para Riesgos Crediticios	-174.7	-165.1	-215.9	-191.9	-237.7
Otros Activos	**932.4**	**980.5**	**840.3**	**900.5**	**805.8**
Otras Cuentas por Cobrar[1]	138.1	118.8	104.4	117.3	76.2
Bienes Adjudicados	149.2	117.1	75.6	104.1	104.4
Inmuebles, Mobiliario y Equipo	645.1	744.5	660.4	679.1	625.1
Equipo de Uso Propio	31.7	31.1	28.5	30.5	25.8
Equipo en Arrendamiento	613.4	713.4	631.8	648.6	599.3
Impuestos Diferidos	**86.0**	**97.8**	**115.6**	**102.3**	**107.6**
Otros Activos Misc.[2]	**30.7**	**32.9**	**18.3**	**28.3**	**16.5**
Cargos Diferidos, Pagos Anticipados e Intangibles	28.8	30.0	14.2	25.4	12.3
Otros Activos Misc	1.9	2.9	4.1	2.9	4.2
PASIVO	**3,149.5**	**3,106.4**	**3,098.5**	**3,173.9**	**3,921.0**
Préstamos Bancarios y Otros	**2,965.7**	**2,868.0**	**2,884.8**	**2,961.6**	**3,707.8**
Préstamos	**107.6**	**460.4**	**477.1**	**548.4**	**1,197.3**
Préstamos Bancarios	107.6	460.4	477.1	548.4	1,197.3
Préstamos de Corto Plazo	105.8	409.9	357.6	447.2	1,097.9
Préstamos de Largo Plazo	1.7	50.5	119.5	101.2	99.4
Pasivos Bursátiles	2,858.2	2,407.6	2,407.7	2,413.3	2,510.5
Pasivos Bursátiles de Corto Plazo	853.3	401.7	2,407.7	400.3	2,510.5
Pasivos Bursátiles de Largo Plazo	2,004.9	2,005.8	0.0	2,013.0	0.0
Instrumentos Derivados	**0.0**	**3.3**	**12.4**	**11.0**	**17.2**
Otras Cuentas por Pagar	**117.9**	**136.1**	**138.3**	**133.6**	**145.5**
Impuestos a la Utilidad por Pagar	0.0	4.3	0.0	2.2	0.0
Pasivo Neto por Beneficios Definidos	13.8	14.5	22.7	16.2	25.1
Acreed. Diversos y Otras Cuentas por Pagar[3]	104.1	117.3	115.6	115.1	120.4
Créditos Diferidos y Cobros Anticipados	**65.9**	**99.0**	**63.0**	**67.7**	**50.5**
CAPITAL CONTABLE	**1,673.1**	**1,669.8**	**1,750.5**	**1,683.1**	**1,789.8**
Capital Contribuido	**901.4**	**901.4**	**901.4**	**901.4**	**901.4**
Capital Ganado	**771.7**	**768.4**	**849.1**	**781.7**	**888.4**
Reservas de Capital	43.2	46.1	50.5	50.5	55.7
Resultado de Ejercicios Anteriores	655.5	630.5	713.4	713.4	812.2
Resultado por Valuación de Instrumentos de Cobertura de Flujos de Efectivo	14.0	7.0	-12.8	-12.2	-14.0
Remediciones por Beneficios Definidos	0.0	-2.6	-5.9	-2.6	-5.9
Resultado Neto del Ejercicio	59.1	87.3	103.9	32.6	40.5
Deuda Neta	**2,914.1**	**2,832.5**	**2,877.2**	**2,902.6**	**3,694.9**
Portafolio Total	**4,510.0**	**4,508.0**	**4,714.9**	**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.

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.

**HR Ratings de México, S.A. de C.V. (HR Ratings) es una institución calificadora de valores registrada ante la Securities and Exchange Commission (SEC) de los Estados Unidos de Norteamérica como una NRSRO para este tipo de calificación. El reconocimiento de HR Ratings como una NRSRO está limitado a activos gubernamentales, corporativos e instituciones financieras, descritos en la cláusula (v) de la sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act of 1934.*

Edo. De Resultados: FINBE (En Millones de Pesos)	Anual			Acumulado	
	2017	2018	2019	2T19	2T20
Ingresos por Intereses y Rentas	760.5	886.9	893.1	438.7	445.3
Intereses de Cartera de Crédito	524.4	598.7	677.3	321.7	372.6
Rentas por Arrendamiento	236.2	288.2	215.8	117.0	72.7
Gastos por Intereses y Otros Financieros	238.9	312.8	325.9	161.7	158.2
Depreciación y Amortización	179.0	187.6	152.4	80.6	47.4
Margen Financiero	**342.7**	**386.5**	**414.8**	**196.5**	**239.8**
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	42.2	30.9	60.1	33.2	44.7
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	**300.5**	**355.7**	**354.7**	**163.2**	**195.1**
Resultado por Intermediación	-12.1	1.7	-2.4	-1.4	0.5
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación[1]	38.9	72.4	56.6	21.2	5.9
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	**327.2**	**429.8**	**408.9**	**183.0**	**201.5**
Gastos de Administración	281.3	329.1	297.0	145.9	145.2
Resultado Antes de ISR y PTU	**45.9**	**100.7**	**111.8**	**37.1**	**56.3**
ISR y PTU Causado	25.8	26.7	16.1	2.2	7.3
ISR y PTU Diferidos	39.0	13.3	8.2	-2.3	-8.5
Resultado Neto	**59.1**	**87.3**	**103.9**	**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.

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	2T19	2T20
Índice de Morosidad	4.8%	4.8%	5.7%	5.5%	6.6%
Índice de Morosidad Ajustado	6.9%	5.7%	5.9%	6.3%	7.0%
Índice de Cobertura	0.8	0.8	0.8	0.8	0.8
MIN Ajustado	6.9%	7.9%	7.7%	8.0%	7.7%
Índice de Eficiencia	76.2%	71.4%	63.3%	66.8%	59.4%
Índice de Eficiencia Operativa	6.5%	7.3%	6.5%	6.8%	5.9%
ROA Promedio	1.3%	1.8%	2.2%	2.2%	2.2%
ROE Promedio	3.6%	5.3%	6.1%	6.5%	6.4%
Índice de Capitalización	38.2%	38.2%	38.9%	38.1%	33.3%
Razón de Apalancamiento	1.8	1.9	1.8	1.9	2.0
Razón de Portafolio Vigente a Deuda Neta	1.5	1.5	1.5	1.5	1.6
Tasa Activa	17.6%	19.6%	19.4%	19.8%	17.9%
Tasa Pasiva	8.8%	10.7%	11.4%	11.3%	10.1%
Spread de Tasas	8.8%	9.0%	8.0%	8.5%	7.8%
FLE	158.8	304.2	327.3	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.

**HR Ratings de México, S.A. de C.V. (HR Ratings) es una institución calificadora de valores registrada ante la* Securities and Exchange Commission (SEC) de los Estados Unidos de Norteamérica *como una NRSRO para este tipo de calificación. El reconocimiento de HR Ratings como una NRSRO está limitado a activos gubernamentales, corporativos e instituciones financieras, descritos en la cláusula (v) de la sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act of 1934.*

Flujo de Efectivo: FINBE (En Millones de Pesos)	Anual			Acumulado	
	2017	2018	2019	2T19	2T20
Resultado Neto	**59.1**	**87.3**	**103.9**	**32.6**	**40.5**
Estimación Preventiva para Riesgo Crediticio	42.2	30.9	60.1	33.2	44.7
Depreciación y Amortización	183.2	189.0	156.0	82.2	50.1
Depreciación Activos en Arrendamiento	179.0	187.6	152.4	80.6	47.4
Depreciación y Amortizacion de Activos Propios	4.3	1.5	3.6	1.6	2.7
Flujo Derivados del Resultado Neto	**284.5**	**307.1**	**320.0**	**148.0**	**135.3**
Flujos Generados en la Operación	**-550.5**	**172.5**	**-243.9**	**-159.6**	**-936.6**
Decremento (Incremento) en Instrumentos Financieros	-12.2	19.0	25.8	22.5	-881.0
Decremento (Incremento) en Cartera de Crédito	-453.1	61.5	-297.7	-170.6	-64.2
Decremento (Incremento) en Cuentas por Cobrar	-59.1	19.3	14.4	1.6	28.2
Decremento (Incremento) en Bienes Adjudicados	6.8	32.1	41.6	13.0	-28.9
Decremento (Incremento) en Otros Activos	-63.7	-14.0	-3.2	0.1	9.8
Incremento (Decremento) en Cuentas por Pagar	31.9	18.2	2.1	-2.6	7.3
Incremento (Decremento) en Partes Relacionadas por Pagar	-9.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Incremento (Decremento) en Otros Pasivos	7.9	36.4	-26.9	-23.6	-7.7
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	**-266.0**	**479.6**	**76.1**	**-11.5**	**-801.3**
Flujos Netos de Efectivo de Act. De Inversión	**-337.3**	**-288.4**	**-71.8**	**-16.8**	**-14.9**
Adquisición y/o Venta de Mobiliario y Equipo en Arrendamiento	-337.3	-287.6	-70.8	-15.8	-14.9
Adquisición de Equipo Propio	0.0	-0.9	-1.0	-1.0	0.0
Efectivo Excedente (Requerido) para aplicar en Act. de Financ.	**-603.4**	**191.2**	**4.3**	**-28.3**	**-816.1**
Flujos Netos de Efectivo de Act. De Financiamiento	**600.7**	**-188.4**	**-6.4**	**74.5**	**821.8**
Financiamientos Bancarios	142.5	553.0	260.6	209.3	720.2
Financiamientos Bursátiles	2,858.2	-450.6	0.1	5.7	102.8
Amortizaciones Bancarias	-2,414.9	-200.1	-243.9	-121.3	0.0
Movimientos de Capital	15.0	-90.6	-23.2	-19.2	-1.2
Incremento (Decremento) Neto de Efectivo	**-2.6**	**2.8**	**-2.1**	**46.2**	**5.7**
Efectivo y Equivalente de Efectivo al Principio del Periodo	9.0	6.4	9.2	9.2	7.1
Efectivo y Equivalente de Efectivo al Final del Periodo	**6.4**	**9.2**	**7.1**	**55.4**	**12.8**
Flujo Libre de Efectivo	**158.8**	**304.2**	**327.3**	**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 Libre de Efectivo (FLE)	2017	2018	2019	2T19	2T20
Resultado Neto	59.1	87.3	103.9	32.6	40.5
+ Estimación Preventiva para Riesgo Crediticio	42.2	30.9	60.1	33.2	44.7
+ Depreciación y Amortización	183.2	189.0	156.0	82.2	50.1
- Castigos y/o Liberaciones	-98.5	-40.5	-9.2	-6.3	-23.0
+ Decremento (Incremento) en Cuentas por Cobrar	-59.1	19.3	14.4	1.6	28.2
+ Decremento (Incremento) en Cuentas por Pagar	31.9	18.2	2.1	-2.6	7.3
FLE	**158.8**	**304.2**	**327.3**	**140.7**	**147.8**

**HR Ratings de México, S.A. de C.V. (HR Ratings) es una institución calificadora de valores registrada ante la* Securities and Exchange Commission (SEC) de los Estados Unidos de Norteamérica *como una NRSRO para este tipo de calificación. El reconocimiento de HR Ratings como una NRSRO está limitado a activos gubernamentales, corporativos e instituciones financieras, descritos en la cláusula (v) de la sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act of 1934.*

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.

**HR Ratings de México, S.A. de C.V. (HR Ratings) es una institución calificadora de valores registrada ante la* Securities and Exchange Commission (SEC) de los Estados Unidos de Norteamérica *como una NRSRO para este tipo de calificación. El reconocimiento de HR Ratings como una NRSRO está limitado a activos gubernamentales, corporativos e instituciones financieras, descritos en la cláusula (v) de la sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act of 1934.*

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

Vicepresidente del Consejo de Administración

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

Director General

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

Análisis

Dirección General de Análisis

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

Dirección General Adjunta de Análisis

Pedro Latapí
+52 55 8647 3845
pedro.latapi@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

Finanzas Públicas Estructuradas / Infraestructura

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

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

Instituciones Financieras / ABS

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

Deuda Corporativa / ABS

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

Metodologías

Alfonso Sales
+52 55 1253 3140
alfonso.sales@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

**HR Ratings de México, S.A. de C.V. (HR Ratings) es una institución calificadora de valores registrada ante la Securities and Exchange Commission (SEC) de los Estados Unidos de Norteamérica como una NRSRO para este tipo de calificación. El reconocimiento de HR Ratings como una NRSRO está limitado a activos gubernamentales, corporativos e instituciones financieras, descritos en la cláusula (v) de la sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act of 1934.*

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 calificadora:

Criterios Generales Metodológicos (México), Marzo 2019
Metodología de Calificación para Instituciones Financieras No Bancarias (México), Mayo 2009
Metodología de Calificación de Administradores Primarios de Créditos (México), Abril 2010

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 AP3 / Perspectiva Negativa
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 lago 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 lago 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

**HR Ratings de México, S.A. de C.V. (HR Ratings) es una institución calificadora de valores registrada ante la* Securities and Exchange Commission (SEC) de los Estados Unidos de Norteamérica *como una NRSRO para este tipo de calificación. El reconocimiento de HR Ratings como una NRSRO está limitado a activos gubernamentales, corporativos e instituciones financieras, descritos en la cláusula (v) de la sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act of 1934.*

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).

*HR Ratings de México, S.A. de C.V. (HR Ratings) es una institución calificadora de valores registrada ante la Securities and Exchange Commission (SEC) de los Estados Unidos de Norteamérica como una NRSRO para este tipo de calificación. El reconocimiento de HR Ratings como una NRSRO está limitado a activos gubernamentales, corporativos e instituciones financieras, descritos en la cláusula (v) de la sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act of 1934.