

A NRSRO Rating\*

## Calificación

Financiera Bepensa LP HR AA  
Financiera Bepensa CP HR1

Perspectiva Positiva

### Evolución de la Calificación Crediticia



## Contactos

**Angel García**  
Director de Instituciones Financieras / ABS  
Analista Responsable  
angel.garcia@hrratings.com

**Antonio Montiel**  
Analista  
antonio.montiel@hrratings.com

## HR Ratings ratificó la calificación de HR AA modificando la Perspectiva de Estable a Positiva y de HR1 para Financiera Bepensa

La ratificación de la calificación de Finbe<sup>1</sup> se basa en el apoyo financiero implícito de Bepensa<sup>2</sup>, que es controladora de su principal accionista GF Bepensa<sup>3</sup> y que cuenta con una calificación equivalente de HR AAA. La Perspectiva Positiva responde a un aumento de la relevancia financiera y estratégica de la División Financiera dentro del Grupo, con una participación de 18.7% en las utilidades netas, además de que se considera una alta posibilidad de adquirir el 15.0% restante de ABC Leasing<sup>4</sup> en los próximos periodos. Por su parte, Finbe mantiene una sólida posición de solvencia y una baja posición de apalancamiento, que se refleja con un índice de capitalización y una razón de apalancamiento de 40.9% y 2.0x al segundo trimestre del 2021 (2T21) (vs. 35.7% y 2.1x en el escenario base). Asimismo, la Empresa mantiene una calidad moderada de su portafolio, donde otorgó planes de apoyo y realizó reestructuras adicionales por la pandemia de COVID-19, situación que limitó en cierta medida un mayor aumento del índice de morosidad ajustado, el cual se ubica en 8.7% al 2T21 (vs. 8.5% en el escenario base). Por su parte, por un ambiente de menor capacidad de pago, el ROA y ROE Promedio se ubicaron en línea con lo esperado, en 1.2% y 3.4% al 2T21 (vs. 1.3% y 4.2% en el escenario base). Los principales supuestos y resultados son:

Supuestos y Resultados: FINBE (Cifras en millones de pesos)	Trimestral		Anual			Escenario Base			Escenario Estrés		
	2T20	2T21	2018	2019	2020	2021P*	2022P	2023P	2021P*	2022P	2023P
Cartera Total	4,124.3	4,235.0	3,794.6	4,083.1	3,952.2	4,312.9	4,595.5	4,880.1	4,063.5	4,084.5	4,310.9
Resultado Neto	40.5	48.3	87.3	103.9	54.3	74.3	88.1	113.6	-449.3	-502.0	3.8
Índice de Morosidad	6.6%	7.8%	4.8%	5.7%	8.2%	6.4%	6.7%	6.8%	17.6%	22.1%	18.9%
Índice de Morosidad Ajustado	7.1%	8.7%	5.7%	5.9%	9.2%	8.4%	8.0%	8.0%	20.9%	28.6%	21.4%
Índice de Cobertura	0.8	0.7	0.8	0.8	0.7	0.7	0.7	0.7	0.7	0.7	0.7
MIN Ajustado	7.7%	6.4%	7.8%	7.7%	6.5%	6.9%	7.7%	8.2%	-3.1%	-4.2%	6.6%
Índice de Eficiencia Operativa	5.9%	5.1%	7.2%	6.5%	5.2%	5.8%	6.0%	6.1%	6.3%	7.0%	6.8%
ROA Promedio	2.2%	1.2%	1.8%	2.2%	1.0%	1.4%	1.7%	2.1%	-9.0%	-11.7%	0.1%
ROE Promedio	6.4%	3.4%	5.3%	6.1%	3.0%	4.0%	4.5%	5.5%	-26.6%	-48.4%	0.4%
Índice de Capitalización	33.3%	40.9%	38.2%	38.9%	42.4%	40.7%	40.3%	40.4%	33.6%	21.9%	20.6%
Razón de Apalancamiento	2.0	2.0	1.9	1.8	2.0	1.8	1.6	1.6	2.0	3.1	4.2
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.6	1.6	1.5	1.5	1.6	1.6	1.6	1.6	1.3	1.1	1.1
Spread de Tasas	7.8%	5.8%	8.8%	8.0%	6.5%	6.7%	7.0%	7.3%	6.0%	6.0%	7.3%

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

\*Proyecciones realizadas a partir del 3T21 bajo un escenario base y de estrés.

## Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **Sólida posición de solvencia, con un índice de capitalización de 40.9% al 2T21 (vs. 35.7% esperado en el escenario base).** El aumento del indicador se benefició por la disminución de los niveles de liquidez pagando pasivos, aunque también contempla el fortalecimiento del capital por la generación de utilidades netas.
- **Calidad del portafolio en niveles moderados, con un índice de morosidad ajustado de 8.7% al 2T21 (vs. 7.1% al 2T20 y 8.5% en escenario base).** El aumento del indicador responde a una menor capacidad de pago observada principalmente en los créditos empresariales para capital de trabajo, por lo que aumentaron los castigos 12m a P\$46.8m a junio de 2021 (vs. P\$25.9m a junio de 2020 y P\$72.1m en el escenario base).

<sup>1</sup> Financiera Bepensa S.A. de C.V., SOFOM, E.N.R. (Finbe y/o la Empresa).

<sup>2</sup> GF Bepensa S.A. de C.V. (GF Bepensa y/o la División Financiera)

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

<sup>4</sup> AB&C Leasing de México, S.A.P.I. de C.V. (ABC Leasing).

- **MIN Ajustado mantiene un nivel en línea con lo esperado de 6.6% al 2T21, que contempla una menor creación de estimaciones preventivas (vs. 6.3% en el escenario base).** Las estimaciones preventivas 12m disminuyeron a P\$58.0m a junio de 2021 (vs. P\$100.7m en el escenario base), lo que compensó la disminución de los ingresos por rentas y la menor colocación de productos con mayor rentabilidad.
- **ROA y ROE mantienen niveles conforme lo esperado de 1.0% y 3.4% al 2T21 (vs. 1.3% y 4.2% en el escenario base).** El aumento de las estimaciones preventivas de bienes adjudicados y otras cuentas por cobrar, así como la disminución del margen financiero, presionó la utilidad neta 12m a P\$62.1m a junio de 2021 (vs. P\$77.0m en el escenario base).

## Expectativas para Periodos Futuros

- **Índice de capitalización en niveles adecuados de 40.7% al 4T21 (vs. 36.3% al 4T20).** Se espera que, a través del fortalecimiento del capital por la generación de utilidades netas, Finbe mantenga una sólida posición de solvencia, donde no se contemplan pago de dividendos en los próximos periodos.
- **El índice de morosidad ajustado mantendrá niveles moderados de 9.1% al 4T21 (vs. 9.2% al 4T20).** Se espera que el índice de morosidad ajustado presente estabilidad en los próximos 12m; no obstante, se espera un aumento de los castigos a P\$153.0m en 2021 (vs. P\$49.5m en 2020), que contempla el grado de atraso de algunos contratos vencidos, así como las reestructuras que presentan atrasos.
- **Gradual recuperación en niveles de rentabilidad en 2022 y 2023.** Al cierre de 2021, se esperan prevalentes presiones en la creación de estimaciones preventivas, que limitaran el fortalecimiento del margen financiero ajustado y, por ende, de la utilidad neta, la cual se estima ascenderá a P\$67.8m en 2021 (vs. P\$54.3m en 2020).

## Factores Adicionales Considerados

- **Aumento de la relevancia financiera y estratégica de la división financiera dentro 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, una compra de cartera vencida al cierre de 2018, así como un fortalecimiento de su División Financiera a través de la adquisición del 85% de ABC Leasing durante 2020.
- **Otorgamiento de Planes de Apoyo y Reestructuras por la contingencia sanitaria, en el que se presenta un saldo con atraso equivalente a 4.1% del portafolio al 2T21.** Finbe realizó reestructuras por un saldo total por P\$907.0m, del cual P\$224.0m, que equivale al 4.7% del portafolio al 2T21, presentó problemas para regularizarse con sus esquemas de pago
- **Adecuada administración de riesgos de mercado y de tipo de cambio.** Finbe presenta instrumentos derivados con fines de cobertura, los cuales cubren la totalidad del descalce entre activos y pasivos a tasa variable al 2T21.

## Factores que Podrían Mover la Calificación

- **Aumento en la relevancia financiera y estratégica de Financiera Bepensa dentro de Grupo Bepensa.** El fortalecimiento de las utilidades netas, que aumenten la participación de la División Financiera dentro del Grupo, así como la adquisición del 15.0% restante de ABC Leasing, tendría un impacto positivo en la calificación.
- **Disminución en la calificación de riesgo de Bepensa.** Esta situación implicaría un menor soporte financiero para Finbe, por lo que disminuiría la calificación.

**Anexo – Escenario Base**

Balance: FINBE (En millones de Pesos)	Anual						Trimestral	
	2018	2019	2020	2021P*	2022P	2023P	2T20	2T21
<b>Escenario Base</b>								
<b>ACTIVO</b>	4,776.2	4,848.9	5,381.6	4,987.1	5,261.7	5,550.6	5,710.9	5,002.7
Disponibilidades	9.2	7.1	720.7	24.3	25.7	27.2	12.8	99.0
Inversiones en Valores	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	881.5	0.0
Derivados	26.2	0.4	2.0	13.7	9.0	5.9	0.0	17.0
<b>Total Cartera de Crédito Neto</b>	<b>3,629.6</b>	<b>3,867.1</b>	<b>3,707.1</b>	<b>4,078.4</b>	<b>4,341.4</b>	<b>4,605.9</b>	<b>3,886.7</b>	<b>3,986.3</b>
Cartera de Crédito Total	3,794.6	4,083.1	3,952.2	4,312.9	4,595.5	4,880.1	4,124.3	4,235.0
Cartera de Crédito Vigente	3,579.8	3,813.2	3,584.7	3,999.1	4,249.3	4,506.5	3,814.2	3,859.4
Créditos Comerciales	3,132.6	3,478.5	3,362.7	3,878.6	4,141.1	4,404.9	3,537.4	3,699.8
Créditos de Consumo	447.2	334.7	221.9	120.6	108.2	101.6	276.8	159.6
Cartera de Crédito Vencida	214.8	269.8	367.6	313.8	346.2	373.6	310.1	375.6
Créditos Comerciales	187.8	235.8	347.7	283.0	306.9	331.6	292.6	356.2
Créditos Vencidos de Consumo	27.0	34.0	19.8	30.8	39.3	42.0	17.5	19.4
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-165.1	-215.9	-245.1	-234.5	-254.1	-274.1	-237.7	-248.8
<b>Otros Activos</b>	<b>1,111.2</b>	<b>974.2</b>	<b>951.8</b>	<b>870.7</b>	<b>885.6</b>	<b>911.6</b>	<b>929.9</b>	<b>900.5</b>
Otras Cuentas por Cobrar <sup>1</sup>	118.8	104.4	88.8	78.7	85.2	92.2	76.2	75.6
Bienes Adjudicados	117.1	75.6	101.9	58.2	59.1	59.3	104.4	87.5
Inmuebles, Mobiliario y Equipo	744.5	660.4	623.2	594.1	597.2	611.0	625.1	596.6
Equipo de Uso Propio	31.1	28.5	74.3	23.6	23.7	24.3	25.8	23.7
Equipo en Arrendamiento y Valores Residuales	713.4	631.8	548.9	570.5	573.4	586.7	599.3	572.9
Impuestos Diferidos (a favor)	97.8	115.6	109.1	107.8	114.9	122.0	107.6	107.4
Otros Activos Misceláneos	32.9	18.3	28.9	31.9	29.3	27.1	16.5	33.4
Cargos diferidos, pagos anticipados e intangibles	30.0	14.2	24.7	27.0	23.9	21.2	12.3	28.7
Depósitos en Garantía y Otros	2.9	4.1	4.3	4.9	5.4	5.9	4.2	4.6
<b>PASIVO</b>	<b>3,106.4</b>	<b>3,098.5</b>	<b>3,571.8</b>	<b>3,087.2</b>	<b>3,273.6</b>	<b>3,449.0</b>	<b>3,921.0</b>	<b>3,128.8</b>
<b>Préstamos Bancarios</b>	<b>460.4</b>	<b>477.1</b>	<b>1,196.0</b>	<b>721.2</b>	<b>770.7</b>	<b>812.6</b>	<b>1,197.3</b>	<b>725.8</b>
Préstamos de Corto Plazo	409.9	357.6	1,104.4	638.2	678.2	715.1	1,097.9	645.8
Préstamos de Largo Plazo	50.5	119.5	91.6	83.0	92.5	97.5	99.4	80.0
<b>Pasivos Bursátiles</b>	<b>2,407.6</b>	<b>2,407.7</b>	<b>2,178.3</b>	<b>2,165.5</b>	<b>2,312.1</b>	<b>2,437.9</b>	<b>2,510.5</b>	<b>2,181.2</b>
Operaciones con valores y derivadas	3.3	12.4	9.9	2.8	1.8	1.2	17.2	3.5
<b>Otras Cuentas por Pagar</b>	<b>220.6</b>	<b>178.5</b>	<b>162.2</b>	<b>169.2</b>	<b>158.8</b>	<b>165.2</b>	<b>170.9</b>	<b>190.6</b>
Impuestos a la Utilidad por Pagar	4.3	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar <sup>2</sup>	117.3	115.6	118.6	144.2	132.8	138.2	120.4	159.8
Pasivos Neto por Beneficios Definidos	14.5	22.7	25.3	28.5	30.2	32.1	25.1	27.7
<b>Créditos Diferidos y Cobros Anticipados</b>	<b>99.0</b>	<b>63.0</b>	<b>43.7</b>	<b>25.0</b>	<b>26.0</b>	<b>27.0</b>	<b>50.5</b>	<b>30.8</b>
<b>CAPITAL CONTABLE</b>	<b>1,669.8</b>	<b>1,750.5</b>	<b>1,809.9</b>	<b>1,899.9</b>	<b>1,988.0</b>	<b>2,101.6</b>	<b>1,789.8</b>	<b>1,873.9</b>
Capital Contribuido	901.4	901.4	901.4	901.4	901.4	901.4	901.4	901.4
Capital Ganado	768.4	849.1	908.5	998.5	1,086.6	1,200.2	888.4	972.5
Reservas de Capital	46.1	50.5	55.7	58.4	58.4	58.4	55.7	58.4
Resultado de Ejercicios Anteriores	630.5	713.4	812.2	863.7	938.0	1,026.2	812.2	863.7
Resultado por Valuación de Instrumentos de Cobertura	7.0	-12.8	-9.1	6.6	6.6	6.6	-14.0	6.6
Remediones por Beneficios a los Empleados	-2.6	-5.9	-4.6	-4.6	-4.6	-4.6	-5.9	-4.6
Resultado Neto	87.3	103.9	54.3	74.3	88.1	113.6	40.5	48.3
<b>Deuda Neta</b>	<b>2,858.8</b>	<b>2,877.7</b>	<b>2,653.6</b>	<b>2,848.7</b>	<b>3,048.1</b>	<b>3,217.4</b>	<b>2,813.4</b>	<b>2,808.1</b>
<b>Portafolio Total<sup>3</sup></b>	<b>4,508.0</b>	<b>4,714.9</b>	<b>4,501.1</b>	<b>4,883.5</b>	<b>5,168.9</b>	<b>5,466.7</b>	<b>4,723.6</b>	<b>4,808.0</b>

Fuente: HR Ratings con información interna trimestral y anual dictaminada por Ernst &amp; Young Global Limited proporcionada por la Empresa

\*Proyecciones realizadas a partir del 3T21 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.- 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.

3.- Cartera Total + Equipo en Arrendamiento y Valores Residuales

Cuentas de Orden	2018	2019	2020	2021P*	2022P	2023P	2T20	2T21
Rentas por Devengar de Arrendamiento Operativo	322.2	149.2	66.0	40.2	21.0	11.0	98.5	55.6
Compromisos Crediticios	199.9	228.5	326.8	383.6	415.2	449.4	310.7	368.7
Intereses devengados no cobrados	14.2	24.9	26.1	26.9	26.9	26.9	26.1	26.5
Rentas Devengadas no Cobradas de arrendamiento operativo	7.1	9.3	11.2	8.5	3.5	1.4	12.1	13.3
Monto notacionales de instrumentos financieros derivados	3,311.0	3,054.5	2,339.5	2,247.6	2,272.4	2,266.5	2,412.7	2,235.2
<b>TOTAL</b>	<b>3,854.4</b>	<b>3,466.3</b>	<b>2,769.5</b>	<b>2,706.7</b>	<b>2,739.0</b>	<b>2,755.2</b>	<b>2,860.0</b>	<b>2,699.3</b>

Edo. De Resultados: FINBE (En millones de Pesos)	Anual						Trimestral	
	2018	2019	2020	2021P*	2022P	2023P	2T20	2T21
<b>Escenario Base</b>								
<b>Ingresos por Intereses y por Rentas</b>	886.9	893.1	820.0	760.7	791.3	866.4	445.3	369.5
Intereses de Cartera de Crédito	598.7	677.3	701.7	698.3	752.7	841.1	372.6	333.4
Rentas por Arrendamiento	288.2	215.8	118.3	62.4	38.6	25.3	72.7	36.1
Gastos por Intereses y Otros Financieros	312.8	325.9	306.2	258.6	256.2	280.0	158.2	128.6
Depreciación y Amortización	187.6	152.4	91.6	58.9	59.3	60.1	47.4	28.7
<b>Margen Financiero</b>	<b>386.5</b>	<b>414.8</b>	<b>422.2</b>	<b>443.3</b>	<b>475.8</b>	<b>526.4</b>	<b>239.8</b>	<b>212.2</b>
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	30.9	60.1	79.3	93.2	87.1	88.8	44.7	23.4
<b>Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios</b>	<b>355.7</b>	<b>354.7</b>	<b>342.9</b>	<b>350.1</b>	<b>388.7</b>	<b>437.6</b>	<b>195.1</b>	<b>188.8</b>
Resultado por Intermediación <sup>1</sup>	1.7	-2.4	6.0	1.9	4.1	4.3	0.5	-0.1
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación <sup>2</sup>	72.4	56.6	-12.9	15.9	16.3	16.6	5.9	7.9
<b>Ingresos (Egresos) Totales de la Operación</b>	<b>429.8</b>	<b>408.9</b>	<b>336.1</b>	<b>367.9</b>	<b>409.1</b>	<b>458.5</b>	<b>201.5</b>	<b>196.6</b>
Gastos de Administración	329.1	297.0	272.4	291.6	305.4	324.9	145.2	143.0
<b>Resultado antes de ISR y PTU</b>	<b>100.7</b>	<b>111.8</b>	<b>63.6</b>	<b>76.3</b>	<b>103.7</b>	<b>133.6</b>	<b>56.3</b>	<b>53.6</b>
ISR y PTU Causado	26.7	16.1	5.0	14.9	20.7	26.7	7.3	10.4
ISR y PTU Diferidos	13.3	8.2	-4.3	12.9	5.2	6.7	-8.5	5.0
<b>Resultado Neto</b>	<b>87.3</b>	<b>103.9</b>	<b>54.3</b>	<b>74.3</b>	<b>88.1</b>	<b>113.6</b>	<b>40.5</b>	<b>48.3</b>

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

\*Proyecciones realizadas a partir del 3T21 bajo un escenario base.

1- Valuación de divisas por dólares americanos.

2- Utilidad en venta de activo fijo y bienes adjudicados + seguros y otras comisiones - estimaciones de bienes adjudicados - estimaciones de otras cuentas por cobrar + otras.

Métricas Financieras	2018	2019	2020	2021P*	2022P	2023P	2T20	2T21
<b>Índice de Morosidad</b>	4.8%	5.7%	8.2%	6.4%	6.7%	6.8%	6.6%	7.8%
<b>Índice de Morosidad Ajustado</b>	5.7%	5.9%	9.2%	8.4%	8.0%	8.0%	7.1%	8.7%
<b>Índice de Cobertura</b>	0.8	0.8	0.7	0.7	0.7	0.7	0.8	0.7
<b>MIN Ajustado</b>	7.8%	7.7%	6.5%	6.9%	7.7%	8.2%	7.7%	6.4%
<b>Índice de Eficiencia</b>	71.4%	63.3%	65.6%	63.2%	61.5%	59.4%	59.4%	69.4%
<b>Índice de Eficiencia Operativa</b>	7.2%	6.5%	5.2%	5.8%	6.0%	6.1%	5.9%	5.1%
<b>ROA Promedio</b>	1.8%	2.2%	1.0%	1.4%	1.7%	2.1%	2.2%	1.2%
<b>ROE Promedio</b>	5.3%	6.1%	3.0%	4.0%	4.5%	5.5%	6.4%	3.4%
<b>Índice de Capitalización</b>	38.2%	38.9%	42.4%	40.7%	40.3%	40.4%	33.3%	40.9%
<b>Razón de Apalancamiento</b>	1.9	1.8	2.0	1.8	1.6	1.6	2.0	2.0
<b>Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta</b>	1.5	1.5	1.6	1.6	1.6	1.6	1.6	1.6
<b>Tasa Activa</b>	19.5%	19.4%	15.6%	15.0%	15.6%	16.2%	17.9%	14.1%
<b>Tasa Pasiva</b>	10.7%	11.4%	9.1%	8.4%	8.6%	8.8%	10.1%	8.3%
<b>Spread de Tasas</b>	8.8%	8.0%	6.5%	6.7%	7.0%	7.3%	7.8%	5.8%
<b>Flujo Libre de Efectivo</b>	286.5	320.5	192.2	159.8	142.1	188.9	155.5	136.3

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

Flujo de Efectivo: FINBE (En millones de Pesos) Escenario Base	Anual						Trimestral	
	2018	2019	2020	2021P*	2022P	2023P	2T20	2T21
<b>Resultado Neto</b>	87.3	103.9	54.3	74.3	88.1	113.6	40.5	48.3
<b>Partidas sin Impacto en el Efectivo</b>	21.3	36.9	84.4	108.9	87.1	88.8	43.5	39.1
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	30.9	60.1	79.3	93.2	87.1	88.8	44.7	23.4
Depreciación y Amortización	187.6	152.4	91.6	58.9	59.3	60.1	47.4	28.7
<b>Flujos Derivados del Resultado Neto</b>	296.1	293.2	230.2	242.1	234.6	262.4	131.4	116.1
<b>Flujos Generados o Utilizados en la Operación</b>	172.5	-243.9	48.2	-421.1	-366.9	-354.8	-936.6	-268.4
Decremento (Incremento) en Inversiones en Valores	22.3	34.9	-4.1	-18.8	3.8	2.5	-876.2	-21.4
Decremento (Incremento) en Bienes Adjudicados	32.1	41.6	-26.3	43.7	-0.9	-0.2	-28.9	14.4
Decremento (Incremento) en Otros Activos Operativos	5.2	11.2	11.6	8.3	-11.0	-11.9	38.0	10.4
Incremento (Decremento) en Otros Pasivos Operativos	18.2	2.1	5.6	28.8	-9.7	7.2	7.3	43.6
Decremento (Incremento) en Cartera de Crédito	61.5	-297.7	80.8	-464.4	-350.1	-353.4	-64.2	-302.5
Incremento (Decremento) en Créditos Dif. y Cobros Anticipados	33.1	-36.0	-19.3	-18.7	1.0	1.1	-12.5	-12.9
<b>Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación</b>	468.7	49.3	278.4	-179.0	-132.3	-92.4	-805.1	-152.3
<b>Flujos Netos de Efectivo en Actividades de Inversión</b>	-287.0	-68.2	-54.4	-29.8	-62.4	-73.8	-12.1	-2.2
Adquisición de Mobiliario y Equipo	-287.0	-68.2	-54.4	-29.8	-62.4	-73.8	-12.1	-2.2
<b>Efectivo Excedente (Requerido) para aplicar en Act. de Financ.</b>	181.7	-18.9	224.1	-208.8	-194.7	-166.2	-817.3	-154.5
<b>Flujos Netos de Efectivo de Actividades De Financiamiento</b>	-178.8	16.8	489.5	-487.5	196.1	167.7	823.0	-467.2
Financiamientos Bancarios	352.8	16.7	718.9	-474.8	49.5	41.9	720.2	-470.2
Financiamientos Bursátiles	-450.6	0.1	-229.4	-12.8	146.6	125.8	102.8	3.0
Aportaciones de Capital / Pago de Dividendos Netos	-81.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>Incremento (Disminución) Neto de Efectivo</b>	2.8	-2.1	713.5	-696.4	1.4	1.5	5.7	-621.7
Efectivo y Equivalente de Efectivo al Principio del Periodo	6.4	9.2	7.1	720.7	24.3	25.7	7.1	720.7
<b>Efectivo y Equivalente de Efectivo al Final del Periodo</b>	9.2	7.1	720.7	24.3	25.7	27.2	12.8	99.0
<b>Flujo Libre de Efectivo (FLE)*</b>	286.5	320.5	192.2	159.8	142.1	188.9	155.5	136.3

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

\*Proyecciones realizadas a partir del 3T21 bajo un escenario base.

\*FLE = Resultado Neto + Estimación Preventiva para Riesgo Crediticio + Depreciación y Amortización - Castigos + Cambio en Otros Activos Operativos + Cambio en Otros Pasivos Operativos.

Flujo Libre de Efectivo (FLE)	2018	2019	2020	2021P*	2022P	2023P	2T20	2T21
Resultado Neto	87.3	103.9	54.3	74.3	88.1	113.6	40.5	48.3
+ Estimación Preventiva para Riesgo Crediticio	30.9	60.1	79.3	93.2	87.1	88.8	44.7	23.4
+ Depreciación y Amortización	187.6	152.4	91.6	58.9	59.3	60.1	47.4	28.7
- Castigos	42.7	9.2	50.1	103.8	71.8	68.8	22.4	18.1
+ Cambio en Otros Activos Operativos	5.2	11.2	11.6	8.3	-11.0	-11.9	38.0	10.4
+ Cambio en Otros Pasivos Operativos	18.2	2.1	5.6	28.8	-9.7	7.2	7.3	43.6
<b>FLE</b>	286.5	320.5	192.2	159.8	142.1	188.9	155.5	136.3

**Anexo – Escenario Estrés**

Balance: FINBE (En millones de Pesos) Escenario Estrés	Anual						Trimestral	
	2018	2019	2020	2021P*	2022P	2023P	2T20	2T21
<b>ACTIVO</b>	<b>4,776.2</b>	<b>4,848.9</b>	<b>5,381.6</b>	<b>4,466.4</b>	<b>4,359.1</b>	<b>4,655.2</b>	<b>5,710.9</b>	<b>5,002.7</b>
Disponibilidades	9.2	7.1	0.0	14.0	13.8	14.5	12.8	99.0
Inversiones en Valores	0.0	0.0	720.6	0.0	0.0	0.0	881.5	0.0
Derivados	26.2	0.4	2.0	10.9	4.4	1.8	0.0	17.0
<b>Total Cartera de Crédito Neto</b>	<b>3,629.6</b>	<b>3,867.1</b>	<b>3,707.1</b>	<b>3,483.9</b>	<b>3,376.1</b>	<b>3,657.4</b>	<b>3,886.7</b>	<b>3,986.3</b>
Cartera de Crédito Total	3,794.6	4,083.1	3,952.2	4,063.5	4,084.5	4,310.9	4,124.3	4,235.0
Cartera de Crédito Vigente	3,579.8	3,813.2	3,584.7	3,248.6	3,060.2	3,394.1	3,814.2	3,859.4
Créditos Comerciales	3,132.6	3,478.5	3,362.7	3,138.3	2,961.4	3,301.6	3,537.4	3,699.8
Créditos de Consumo	447.2	334.7	221.9	110.3	98.8	92.5	276.8	159.6
Cartera de Crédito Vencida	214.8	269.8	367.6	814.9	1,024.3	916.7	310.1	375.6
Créditos Comerciales	187.8	235.8	347.7	784.6	987.1	877.6	292.6	356.2
Creditos Vencidos de Consumo	27.0	34.0	19.8	30.4	37.1	39.1	17.5	19.4
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-165.1	-215.9	-245.1	-579.6	-708.4	-653.4	-237.7	-248.8
<b>Otros Activos</b>	<b>1,111.2</b>	<b>974.2</b>	<b>951.8</b>	<b>957.6</b>	<b>964.7</b>	<b>981.4</b>	<b>929.9</b>	<b>900.5</b>
Otras Cuentas por Cobrar <sup>1</sup>	118.8	104.4	88.8	108.9	115.6	120.3	76.2	75.6
Bienes Adjudicados	117.1	75.6	101.9	110.2	114.3	118.6	104.4	87.5
Inmuebles, Mobiliario y Equipo	744.5	660.4	623.2	581.8	574.6	572.3	625.1	596.6
Equipo de Uso Propio	31.1	28.5	74.3	23.1	22.8	22.7	25.8	23.7
Equipo en Arrendamiento y Valores Residuales	713.4	631.8	548.9	558.7	551.8	549.6	599.3	572.9
Impuestos Diferidos (a favor)	97.8	115.6	109.1	121.9	122.5	129.3	107.6	107.4
Otros Activos Misceláneos	32.9	18.3	28.9	34.8	37.7	41.0	16.5	33.4
Cargos diferidos, pagos anticipados e intangibles	30.0	14.2	24.7	29.9	32.4	35.0	12.3	28.7
Depósitos en Garantía y Otros	2.9	4.1	4.3	4.9	5.4	5.9	4.2	4.6
<b>PASIVO</b>	<b>3,106.4</b>	<b>3,098.5</b>	<b>3,571.8</b>	<b>3,102.4</b>	<b>3,496.0</b>	<b>3,787.4</b>	<b>3,921.0</b>	<b>3,128.8</b>
<b>Préstamos Bancarios</b>	<b>460.4</b>	<b>477.1</b>	<b>1,196.0</b>	<b>877.4</b>	<b>1,165.9</b>	<b>1,265.8</b>	<b>1,197.3</b>	<b>725.8</b>
Préstamos de Corto Plazo	409.9	357.6	1,104.4	793.3	1,066.0	1,157.3	1,097.9	645.8
Préstamos de Largo Plazo	50.5	119.5	91.6	84.1	99.9	108.5	99.4	80.0
<b>Pasivos Bursátiles</b>	<b>2,407.6</b>	<b>2,407.7</b>	<b>2,178.3</b>	<b>2,046.1</b>	<b>2,165.2</b>	<b>2,350.8</b>	<b>2,510.5</b>	<b>2,181.2</b>
Operaciones con valores y derivadas	3.3	12.4	9.9	7.8	7.2	6.6	17.2	3.5
<b>Otras Cuentas por Pagar</b>	<b>220.6</b>	<b>178.5</b>	<b>162.2</b>	<b>144.5</b>	<b>130.9</b>	<b>136.2</b>	<b>170.9</b>	<b>190.6</b>
Impuestos a la Utilidad por Pagar	4.3	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar <sup>2</sup>	117.3	115.6	118.6	122.3	112.6	117.1	120.4	159.8
Pasivos Neto por Beneficios Definidos	14.5	22.7	25.3	26.6	26.8	27.9	25.1	27.7
<b>Créditos Diferidos y Cobros Anticipados</b>	<b>99.0</b>	<b>63.0</b>	<b>43.7</b>	<b>22.2</b>	<b>18.3</b>	<b>19.1</b>	<b>50.5</b>	<b>30.8</b>
<b>CAPITAL CONTABLE</b>	<b>1,669.8</b>	<b>1,750.5</b>	<b>1,809.9</b>	<b>1,364.0</b>	<b>863.1</b>	<b>867.7</b>	<b>1,789.8</b>	<b>1,873.9</b>
Capital Contribuido	901.4	901.4	901.4	901.4	901.4	901.4	901.4	901.4
Capital Ganado	768.4	849.1	908.5	462.6	-38.3	-33.7	888.4	972.5
Reservas de Capital	46.1	50.5	55.7	58.4	58.4	58.4	55.7	58.4
Resultado de Ejercicios Anteriores	630.5	713.4	812.2	863.7	414.4	-87.5	812.2	863.7
Resultado por Valuación de Instrumentos de Cobertura	7.0	-12.8	-9.1	-5.7	-4.6	-3.8	-14.0	6.6
Remediones por Beneficios a los Empleados	-2.6	-5.9	-4.6	-4.6	-4.6	-4.6	-5.9	-4.6
Resultado Neto	87.3	103.9	54.3	-449.3	-502.0	3.8	40.5	48.3
<b>Deuda Neta</b>	<b>2,858.8</b>	<b>2,877.7</b>	<b>2,653.6</b>	<b>2,898.7</b>	<b>3,312.9</b>	<b>3,600.4</b>	<b>2,813.4</b>	<b>2,808.1</b>
<b>Portafolio Total<sup>3</sup></b>	<b>4,508.0</b>	<b>4,714.9</b>	<b>4,501.1</b>	<b>4,622.2</b>	<b>4,636.3</b>	<b>4,860.4</b>	<b>4,723.6</b>	<b>4,808.0</b>

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

\*Proyecciones realizadas a partir del 3T21 bajo un escenario de 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.- 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.

3.- Cartera Total + Equipo en Arrendamiento y Valores Residuales.

Cuentas de Orden	2018	2019	2020	2021P*	2022P	2023P	2T20	2T21
Rentas por Devengar de Arrendamiento Operativo	322.2	149.2	66.0	35.6	14.6	6.0	98.5	55.6
Compromisos Crediticios	199.9	228.5	326.8	383.6	415.2	449.4	310.7	368.7
Intereses devengados no cobrados	14.2	24.9	26.1	26.1	27.1	26.9	26.1	26.5
Rentas Devengadas no Cobradas de arrendamiento operativo	7.1	9.3	11.2	8.5	3.5	1.4	12.1	13.3
Monto notacionales de instrumentos financieros derivados	3,311.0	3,054.5	2,339.5	2,175.0	2,356.6	2,281.3	2,412.7	2,235.2
<b>TOTAL</b>	<b>3,854.4</b>	<b>3,466.3</b>	<b>2,769.5</b>	<b>2,628.8</b>	<b>2,817.0</b>	<b>2,765.0</b>	<b>2,860.0</b>	<b>2,699.3</b>

Edo. De Resultados: FINBE (En millones de Pesos)	Anual						Trimestral	
	2018	2019	2020	2021P*	2022P	2023P	2T20	2T21
<b>Escenario Estrés</b>								
<b>Ingresos por Intereses y por Rentas</b>	886.9	893.1	820.0	709.0	721.0	818.4	445.3	369.5
Intereses de Cartera de Crédito	598.7	677.3	701.7	652.5	691.1	798.7	372.6	333.4
Rentas por Arrendamiento	288.2	215.8	118.3	56.6	30.0	19.7	72.7	36.1
Gastos por Intereses y Otros Financieros	312.8	325.9	306.2	273.7	301.3	343.6	158.2	128.6
Depreciación y Amortización	187.6	152.4	91.6	58.8	58.0	57.4	47.4	28.7
<b>Margen Financiero</b>	<b>386.5</b>	<b>414.8</b>	<b>422.2</b>	<b>376.5</b>	<b>361.8</b>	<b>417.4</b>	<b>239.8</b>	<b>212.2</b>
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	30.9	60.1	79.3	526.4	553.9	102.7	44.7	23.4
<b>Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios</b>	<b>355.7</b>	<b>354.7</b>	<b>342.9</b>	<b>-149.9</b>	<b>-192.1</b>	<b>314.6</b>	<b>195.1</b>	<b>188.8</b>
Resultado por Intermediación <sup>1</sup>	1.7	-2.4	6.0	1.1	2.5	2.6	0.5	-0.1
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación <sup>2</sup>	72.4	56.6	-12.9	3.8	8.2	8.3	5.9	7.9
<b>Ingresos (Egresos) Totales de la Operación</b>	<b>429.8</b>	<b>408.9</b>	<b>336.1</b>	<b>-144.9</b>	<b>-181.5</b>	<b>325.5</b>	<b>201.5</b>	<b>196.6</b>
Gastos de Administración	329.1	297.0	272.4	304.4	320.5	321.7	145.2	143.0
<b>Resultado antes de ISR y PTU</b>	<b>100.7</b>	<b>111.8</b>	<b>63.6</b>	<b>-449.3</b>	<b>-502.0</b>	<b>3.8</b>	<b>56.3</b>	<b>53.6</b>
ISR y PTU Causado	26.7	16.1	5.0	0.0	0.0	0.0	7.3	10.4
ISR y PTU Diferidos	13.3	8.2	-4.3	0.0	0.0	0.0	-8.5	5.0
<b>Resultado Neto</b>	<b>87.3</b>	<b>103.9</b>	<b>54.3</b>	<b>-449.3</b>	<b>-502.0</b>	<b>3.8</b>	<b>40.5</b>	<b>48.3</b>

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

\*Proyecciones realizadas a partir del 3T21 bajo un escenario de estrés.

1- Valuación de divisas por dólares americanos.

2- Utilidad en venta de activo fijo y bienes adjudicados + seguros y otras comisiones - estimaciones de bienes adjudicados - estimaciones de otras cuentas por cobrar + otras.

Métricas Financieras	2018	2019	2020	2021P*	2022P	2023P	2T20	2T21
<b>Índice de Morosidad</b>	4.8%	5.7%	8.2%	17.6%	22.1%	18.9%	6.6%	7.8%
<b>Índice de Morosidad Ajustado</b>	5.7%	5.9%	9.2%	20.9%	28.6%	21.4%	7.1%	8.7%
<b>Índice de Cobertura</b>	0.8	0.8	0.7	0.7	0.7	0.7	0.8	0.7
<b>MIN Ajustado</b>	7.9%	7.7%	6.5%	-3.1%	-4.2%	6.6%	7.7%	6.6%
<b>Índice de Eficiencia</b>	71.4%	63.3%	65.6%	79.8%	86.1%	75.1%	59.4%	69.4%
<b>Índice de Eficiencia Operativa</b>	7.3%	6.5%	5.2%	6.3%	7.0%	6.8%	5.9%	5.3%
<b>ROA Promedio</b>	1.8%	2.2%	1.0%	-9.0%	-11.7%	0.1%	2.2%	1.2%
<b>ROE Promedio</b>	5.3%	6.1%	3.0%	-26.6%	-48.4%	0.4%	6.4%	3.4%
<b>Índice de Capitalización</b>	38.2%	38.9%	36.3%	33.6%	21.9%	20.6%	33.3%	40.9%
<b>Razón de Apalancamiento</b>	1.9	1.8	2.0	2.0	3.1	4.2	2.0	2.0
<b>Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta</b>	1.5	1.5	1.2	1.3	1.1	1.1	1.2	1.6
<b>Tasa Activa</b>	19.6%	19.5%	15.6%	14.8%	15.8%	17.2%	18.0%	14.6%
<b>Tasa Pasiva</b>	10.7%	11.4%	9.1%	8.8%	9.8%	9.9%	10.1%	8.3%
<b>Spread de Tasas</b>	8.9%	8.1%	6.5%	6.0%	6.0%	7.3%	7.9%	6.3%
<b>Flujo Libre de Efectivo</b>	286.5	320.5	192.2	-90.0	-334.9	-2.8	155.5	136.3

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

Flujo de Efectivo: FINBE (En millones de Pesos)	Anual						Trimestral	
	2018	2019	2020	2021P*	2022P	2023P	2T20	2T21
<b>Escenario Estrés</b>								
<b>Resultado Neto</b>	87.3	103.9	54.3	-449.3	-502.0	3.8	40.5	48.3
Partidas sin Impacto en el Efectivo	21.3	36.9	84.4	529.8	554.9	103.6	43.5	39.1
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	30.9	60.1	79.3	526.4	553.9	102.7	44.7	23.4
Depreciación y Amortización	187.6	152.4	91.6	58.8	58.0	57.4	47.4	28.7
<b>Flujos Derivados del Resultado Neto</b>	296.1	293.2	230.2	139.3	110.9	164.8	131.4	116.1
<b>Flujos Generados o Utilizados en la Operación</b>	172.5	-243.9	-672.4	342.8	-467.9	-394.6	-936.6	452.2
Decremento (Incremento) en Otros Activos Operativos	5.2	11.2	11.6	-38.8	-10.3	-14.7	38.0	10.4
Incremento (Decremento) en Otros Pasivos Operativos	18.2	2.1	5.6	4.9	-9.4	5.7	7.3	43.6
Decremento (Incremento) en Cartera de Crédito	61.5	-297.7	80.8	-303.2	-446.1	-384.0	-64.2	-302.5
Incremento (Decremento) en Créditos Dif. y Cobros Anticipados	33.1	-36.0	-19.3	-21.5	-3.9	0.7	-12.5	-12.9
<b>Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación</b>	468.7	49.3	-442.2	482.0	-357.0	-229.8	-805.1	568.3
<b>Flujos Netos de Efectivo en Actividades de Inversión</b>	-287.0	-68.2	-54.4	-17.4	-50.7	-55.1	-12.1	-2.2
Adquisición de Mobiliario y Equipo	-287.0	-68.2	-54.4	-17.4	-50.7	-55.1	-12.1	-2.2
<b>Efectivo Excedente (Requerido) para aplicar en Act. de Financ.</b>	181.7	-18.9	-496.6	464.6	-407.7	-284.9	-817.3	566.2
<b>Flujos Netos de Efectivo de Actividades De Financiamiento</b>	-178.8	16.8	489.5	-450.7	407.5	285.6	823.0	-467.2
Financiamientos Bancarios	352.8	16.7	718.9	-318.6	288.5	100.0	720.2	-470.2
Financiamientos Bursátiles	-450.6	0.1	-229.4	-132.1	119.1	185.6	102.8	3.0
Aportaciones de Capital / Pago de Dividendos Netos	-81.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>Incremento (Disminución) Neto de Efectivo</b>	2.8	-2.1	-7.1	13.9	-0.2	0.7	5.7	98.9
Efectivo y Equivalente de Efectivo al Principio del Periodo	6.4	9.2	7.1	0.0	14.0	13.8	7.1	0.0
<b>Efectivo y Equivalente de Efectivo al Final del Periodo</b>	9.2	7.1	0.0	14.0	13.8	14.5	12.8	99.0
<b>Flujo Libre de Efectivo (FLE)*</b>	286.5	320.5	192.2	-90.0	-334.9	-2.8	155.5	136.3

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

\*Proyecciones realizadas a partir del 3T21 bajo un escenario de estrés.

\*FLE = Resultado Neto + Estimación Preventiva para Riesgo Crediticio + Depreciación y Amortización - Castigos + Cambio en Otros Activos Operativos + Cambio en Otros Pasivos Operativos.

Flujo Libre de Efectivo (FLE)	2018	2019	2020	2021P*	2022P	2023P	2T20	2T21
Resultado Neto	87.3	103.9	54.3	-449.3	-502.0	3.8	40.5	48.3
+ Estimación Preventiva para Riesgo Crediticio	30.9	60.1	79.3	526.4	553.9	102.7	44.7	23.4
+ Depreciación y Amortización	187.6	152.4	91.6	58.8	58.0	57.4	47.4	28.7
- Castigos	42.7	9.2	50.1	192.0	425.0	157.7	22.4	18.1
+ Cambio en Otros Activos Operativos	5.2	11.2	11.6	-38.8	-10.3	-14.7	38.0	10.4
+ Cambio en Otros Pasivos Operativos	18.2	2.1	5.6	4.9	-9.4	5.7	7.3	43.6
<b>FLE</b>	286.5	320.5	192.2	-90.0	-334.9	-2.8	155.5	136.3

## Glosario de IFNB's

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

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

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

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

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

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

**Deuda Neta.** Pasivos con Costo – 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 / Cartera Total.

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

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

**Pasivos con Costo.** Préstamos Bancarios + Préstamos de Otros Organismos + Pasivos Bursátiles.

**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 12m / Activos Productivos Totales Prom. 12m.

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



## 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

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

#### Instituciones Financieras / ABS

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

Akira Hirata +52 55 8647 3837  
akira.hirata@hrratings.com

#### Metodologías

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

#### Dirección General de Análisis Económico

Felix Boni +52 55 1500 3133  
felix.boni@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

Heinz Cederborg +52 55 8647 3834  
heinz.cederborg@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 calificadora:

**Criterios Generales Metodológicos (México), Octubre 2020**

**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/](http://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	Contraparte: HR AA / Perspectiva Estable / HR1
Fecha de última acción de calificación	Contraparte: 25 de agosto de 2020
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación.	1T18 – 2T21
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información financiera trimestral y anual dictaminada por Mancera, S.C. Integrante de 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)' con Perspectiva Estable otorgada a Bepensa S.A. de C.V., por Fitch Ratings el 15 de junio de 2021.
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](http://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 calificadoradora [www.hrratings.com](http://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 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).