

A NRSRO Rating*

Calificación

FINBE 20 HR AA

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 para la emisión FINBE 20

La ratificación de la calificación de FINBE 20¹ se sustenta en la calificación de contraparte de largo plazo de Financiera Bepensa, la cual se ratificó en HR AA modificando la Perspectiva de Estable a Positiva en la revisión anual del 24 de agosto de 2021. Esta pueda ser consultada con mayor detalle en www.hrratings.com. 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 Leasing² 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).

La Emisión se realizó por un monto de P\$1,671.7m el día 24 de septiembre de 2020, a un plazo de aproximadamente tres años. Asimismo, la Emisión devenga intereses a una tasa anual calculada sobre TIIE a 28 días más una sobretasa de 300 puntos base. FINBE 20 se colocó al amparo del Programa Dual de CEBURS de Financiera Bepensa, el cual cuenta con un monto total autorizado de P\$6,000.0m y una vigencia de cinco años a partir de la fecha de autorización de la CNBV el 25 de mayo de 2017. A junio de 2021, únicamente se encuentra vigente la emisión de largo plazo FINBE 20.

Características de los Certificados Bursátiles de Largo Plazo

Tipo de Valor	Certificados Bursátiles Bancarios de Largo Plazo.
Clave de Pizarra	FINBE 20
Monto de la Emisión	P\$1,671.7 millones (m) de pesos.
Fecha de Colocación	24 de septiembre de 2020
Fecha de Vencimiento	21 de septiembre de 2023
Plazo de la Emisión	1,092 días, equivalente aproximadamente a 3.0 años.
Plazo Remanente*	770 equivalente aproximadamente a 2.1 años.
Periodicidad de Pago de Intereses	Cada 28 días
Tasa de la Emisión	TIIE hasta 28 días + 3.0%
Amortización	Los Certificados Bursátiles se amortizaran en un solo pago a su Valor Nominal o, en su caso, a su Valor Nominal Ajustado, 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 de la Fecha de Pago de Intereses al periodo 27.
Garantía (s)	Los Certificados Bursátiles serán quirografarios y, por lo tanto, no contarán con garantía específica.
Destino de los Fondos	Los recursos fueron destinados en un 100.0% para el pago de pasivos de Finbe.
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 12 de agosto de 2021.

¹ Emisión de Certificados Bursátiles de Largo Plazo (La Emisión y/o FINBE 20).

² AB&C Leasing de México, S.A.P.I. de C.V. (ABC Leasing).

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, créditos automotrices para personas físicas y arrendamiento de bienes muebles. La Empresa empezó a operar como un brazo financiero de Bepensa en 2004, la cual financiaba de manera directa a las empresas del Grupo o de manera indirecta a los clientes de las agencias de autos y maquinaria de las filiales del Grupo. A partir de 2007, la Empresa comienza a operar como Sociedad Financiera de Objeto Múltiple (SOFOM), y, desde 2012, FINBE comenzó a ofrecer sus productos y servicios a compañías fuera del Grupo Empresarial, lo que se tradujo en la independencia de su operación. La Empresa cuenta con participación en las 32 entidades de la República Mexicana a través de 15 oficinas.

Cabe resaltar que FINBE es subsidiaria directa del GF Bepensa y consolida los estados financieros de Bepensa Leasing, empresa especializada en arrendamientos. Por otro lado, durante 2017, la Empresa llevó a cabo la transición de ser una Entidad No Regulada a una Entidad Regulada. Por su parte, durante 2020, GF Bepensa realizó la adquisición del 85.0% de ABC Leasing, que es una arrendadora mexicana enfocada principalmente en el arrendamiento de vehículos personales, buscando capitalizar sinergias con Finbe y expandir la operación de la división financiera de Grupo Bepensa.

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 activos sujetos a riesgo de mercado, a través del pago de pasivos durante el 2T21, y en menor medida 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, aumentando los castigos 12m a P\$46.8m a junio de 2021 (vs. P\$72.0m en el escenario base).
- **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), 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 presenta 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 ha fortalecido 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 a un saldo total por P\$907.0m, del cual P\$224.0m (equivalente 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
Escenario Base								
ACTIVO	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
Total Cartera de Crédito Neto	3,629.6	3,867.1	3,707.1	4,078.4	4,341.4	4,605.9	3,886.7	3,986.3
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
Otros Activos	1,111.2	974.2	951.8	870.7	885.6	911.6	929.9	900.5
Otras Cuentas por Cobrar ¹	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
PASIVO	3,106.4	3,098.5	3,571.8	3,087.2	3,273.6	3,449.0	3,921.0	3,128.8
Préstamos Bancarios	460.4	477.1	1,196.0	721.2	770.7	812.6	1,197.3	725.8
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
Pasivos Bursátiles	2,407.6	2,407.7	2,178.3	2,165.5	2,312.1	2,437.9	2,510.5	2,181.2
Operaciones con valores y derivadas	3.3	12.4	9.9	2.8	1.8	1.2	17.2	3.5
Otras Cuentas por Pagar	220.6	178.5	162.2	169.2	158.8	165.2	170.9	190.6
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 ²	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
Créditos Diferidos y Cobros Anticipados	99.0	63.0	43.7	25.0	26.0	27.0	50.5	30.8
CAPITAL CONTABLE	1,669.8	1,750.5	1,809.9	1,899.9	1,988.0	2,101.6	1,789.8	1,873.9
Capital Contribuido	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
Deuda Neta	2,858.8	2,877.7	2,653.6	2,848.7	3,048.1	3,217.4	2,813.4	2,808.1
Portafolio Total³	4,508.0	4,714.9	4,501.1	4,883.5	5,168.9	5,466.7	4,723.6	4,808.0

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.- 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
TOTAL	3,854.4	3,466.3	2,769.5	2,706.7	2,739.0	2,755.2	2,860.0	2,699.3

Edo. De Resultados: FINBE (En millones de Pesos)	Anual						Trimestral	
	2018	2019	2020	2021P*	2022P	2023P	2T20	2T21
Escenario Base								
Ingresos por Intereses y por Rentas	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
Margen Financiero	386.5	414.8	422.2	443.3	475.8	526.4	239.8	212.2
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	30.9	60.1	79.3	93.2	87.1	88.8	44.7	23.4
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	355.7	354.7	342.9	350.1	388.7	437.6	195.1	188.8
Resultado por Intermediación ¹	1.7	-2.4	6.0	1.9	4.1	4.3	0.5	-0.1
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación ²	72.4	56.6	-12.9	15.9	16.3	16.6	5.9	7.9
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	429.8	408.9	336.1	367.9	409.1	458.5	201.5	196.6
Gastos de Administración	329.1	297.0	272.4	291.6	305.4	324.9	145.2	143.0
Resultado antes de ISR y PTU	100.7	111.8	63.6	76.3	103.7	133.6	56.3	53.6
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
Resultado Neto	87.3	103.9	54.3	74.3	88.1	113.6	40.5	48.3

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.

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
Índice de Morosidad	4.8%	5.7%	8.2%	6.4%	6.7%	6.8%	6.6%	7.8%
Índice de Morosidad Ajustado	5.7%	5.9%	9.2%	8.4%	8.0%	8.0%	7.1%	8.7%
Índice de Cobertura	0.8	0.8	0.7	0.7	0.7	0.7	0.8	0.7
MIN Ajustado	7.8%	7.7%	6.5%	6.9%	7.7%	8.2%	7.7%	6.4%
Índice de Eficiencia	71.4%	63.3%	65.6%	63.2%	61.5%	59.4%	59.4%	69.4%
Índice de Eficiencia Operativa	7.2%	6.5%	5.2%	5.8%	6.0%	6.1%	5.9%	5.1%
ROA Promedio	1.8%	2.2%	1.0%	1.4%	1.7%	2.1%	2.2%	1.2%
ROE Promedio	5.3%	6.1%	3.0%	4.0%	4.5%	5.5%	6.4%	3.4%
Índice de Capitalización	38.2%	38.9%	42.4%	40.7%	40.3%	40.4%	33.3%	40.9%
Razón de Apalancamiento	1.9	1.8	2.0	1.8	1.6	1.6	2.0	2.0
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.5	1.5	1.6	1.6	1.6	1.6	1.6	1.6
Tasa Activa	19.5%	19.4%	15.6%	15.0%	15.6%	16.2%	17.9%	14.1%
Tasa Pasiva	10.7%	11.4%	9.1%	8.4%	8.6%	8.8%	10.1%	8.3%
Spread de Tasas	8.8%	8.0%	6.5%	6.7%	7.0%	7.3%	7.8%	5.8%
Flujo Libre de Efectivo	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
Resultado Neto	87.3	103.9	54.3	74.3	88.1	113.6	40.5	48.3
Partidas sin Impacto en el Efectivo	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
Flujos Derivados del Resultado Neto	296.1	293.2	230.2	242.1	234.6	262.4	131.4	116.1
Flujos Generados o Utilizados en la Operación	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
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	468.7	49.3	278.4	-179.0	-132.3	-92.4	-805.1	-152.3
Flujos Netos de Efectivo en Actividades de Inversión	-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
Efectivo Excedente (Requerido) para aplicar en Act. de Financ.	181.7	-18.9	224.1	-208.8	-194.7	-166.2	-817.3	-154.5
Flujos Netos de Efectivo de Actividades De Financiamiento	-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
Incremento (Disminución) Neto de Efectivo	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
Efectivo y Equivalente de Efectivo al Final del Periodo	9.2	7.1	720.7	24.3	25.7	27.2	12.8	99.0
Flujo Libre de Efectivo (FLE)*	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
FLE	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
ACTIVO	4,776.2	4,848.9	5,381.6	4,466.4	4,359.1	4,655.2	5,710.9	5,002.7
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
Total Cartera de Crédito Neto	3,629.6	3,867.1	3,707.1	3,483.9	3,376.1	3,657.4	3,886.7	3,986.3
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
Otros Activos	1,111.2	974.2	951.8	957.6	964.7	981.4	929.9	900.5
Otras Cuentas por Cobrar ¹	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
PASIVO	3,106.4	3,098.5	3,571.8	3,102.4	3,496.0	3,787.4	3,921.0	3,128.8
Préstamos Bancarios	460.4	477.1	1,196.0	877.4	1,165.9	1,265.8	1,197.3	725.8
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
Pasivos Bursátiles	2,407.6	2,407.7	2,178.3	2,046.1	2,165.2	2,350.8	2,510.5	2,181.2
Operaciones con valores y derivadas	3.3	12.4	9.9	7.8	7.2	6.6	17.2	3.5
Otras Cuentas por Pagar	220.6	178.5	162.2	144.5	130.9	136.2	170.9	190.6
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 ²	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
Créditos Diferidos y Cobros Anticipados	99.0	63.0	43.7	22.2	18.3	19.1	50.5	30.8
CAPITAL CONTABLE	1,669.8	1,750.5	1,809.9	1,364.0	863.1	867.7	1,789.8	1,873.9
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
Deuda Neta	2,858.8	2,877.7	2,653.6	2,898.7	3,312.9	3,600.4	2,813.4	2,808.1
Portafolio Total³	4,508.0	4,714.9	4,501.1	4,622.2	4,636.3	4,860.4	4,723.6	4,808.0

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
TOTAL	3,854.4	3,466.3	2,769.5	2,628.8	2,817.0	2,765.0	2,860.0	2,699.3

Edo. De Resultados: FINBE (En millones de Pesos)	Anual						Trimestral	
	2018	2019	2020	2021P*	2022P	2023P	2T20	2T21
Escenario Estrés								
Ingresos por Intereses y por Rentas	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
Margen Financiero	386.5	414.8	422.2	376.5	361.8	417.4	239.8	212.2
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	30.9	60.1	79.3	526.4	553.9	102.7	44.7	23.4
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	355.7	354.7	342.9	-149.9	-192.1	314.6	195.1	188.8
Resultado por Intermediación ¹	1.7	-2.4	6.0	1.1	2.5	2.6	0.5	-0.1
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación ²	72.4	56.6	-12.9	3.8	8.2	8.3	5.9	7.9
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	429.8	408.9	336.1	-144.9	-181.5	325.5	201.5	196.6
Gastos de Administración	329.1	297.0	272.4	304.4	320.5	321.7	145.2	143.0
Resultado antes de ISR y PTU	100.7	111.8	63.6	-449.3	-502.0	3.8	56.3	53.6
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
Resultado Neto	87.3	103.9	54.3	-449.3	-502.0	3.8	40.5	48.3

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.

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
Índice de Morosidad	4.8%	5.7%	8.2%	17.6%	22.1%	18.9%	6.6%	7.8%
Índice de Morosidad Ajustado	5.7%	5.9%	9.2%	20.9%	28.6%	21.4%	7.1%	8.7%
Índice de Cobertura	0.8	0.8	0.7	0.7	0.7	0.7	0.8	0.7
MIN Ajustado	7.9%	7.7%	6.5%	-3.1%	-4.2%	6.6%	7.7%	6.6%
Índice de Eficiencia	71.4%	63.3%	65.6%	79.8%	86.1%	75.1%	59.4%	69.4%
Índice de Eficiencia Operativa	7.3%	6.5%	5.2%	6.3%	7.0%	6.8%	5.9%	5.3%
ROA Promedio	1.8%	2.2%	1.0%	-9.0%	-11.7%	0.1%	2.2%	1.2%
ROE Promedio	5.3%	6.1%	3.0%	-26.6%	-48.4%	0.4%	6.4%	3.4%
Índice de Capitalización	38.2%	38.9%	36.3%	33.6%	21.9%	20.6%	33.3%	40.9%
Razón de Apalancamiento	1.9	1.8	2.0	2.0	3.1	4.2	2.0	2.0
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.5	1.5	1.2	1.3	1.1	1.1	1.2	1.6
Tasa Activa	19.6%	19.5%	15.6%	14.8%	15.8%	17.2%	18.0%	14.6%
Tasa Pasiva	10.7%	11.4%	9.1%	8.8%	9.8%	9.9%	10.1%	8.3%
Spread de Tasas	8.9%	8.1%	6.5%	6.0%	6.0%	7.3%	7.9%	6.3%
Flujo Libre de Efectivo	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
Escenario Estrés								
Resultado Neto	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
Flujos Derivados del Resultado Neto	296.1	293.2	230.2	139.3	110.9	164.8	131.4	116.1
Flujos Generados o Utilizados en la Operación	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
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	468.7	49.3	-442.2	482.0	-357.0	-229.8	-805.1	568.3
Flujos Netos de Efectivo en Actividades de Inversión	-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
Efectivo Excedente (Requerido) para aplicar en Act. de Financ.	181.7	-18.9	-496.6	464.6	-407.7	-284.9	-817.3	566.2
Flujos Netos de Efectivo de Actividades De Financiamiento	-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
Incremento (Disminución) Neto de Efectivo	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
Efectivo y Equivalente de Efectivo al Final del Periodo	9.2	7.1	0.0	14.0	13.8	14.5	12.8	99.0
Flujo Libre de Efectivo (FLE)*	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
FLE	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/

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	FINBE 20: HR AA / Perspectiva Estable
Fecha de última acción de calificación	FINBE 20: 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 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 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).