

FECHA: 12/05/2022

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V., INFORMA:

CLAVE DE COTIZACIÓN	FINBE
RAZÓN SOCIAL	FINANCIERA BEPENSA, S.A. DE C.V., SOFOM, E.R.
LUGAR	Ciudad de México

ASUNTO

HR Ratings ratificó la calificación de HR1 para la porción de CP del Programa Dual Revolvente de CEBURS hasta por P\$2,000m de Financiera Bepensa y a las emisiones que se pretendan realizar a su amparo

EVENTO RELEVANTE

Ciudad de México (12 de mayo de 2022) - HR Ratings ratificó la calificación de HR1 para la porción de CP del Programa Dual Revolvente de CEBURS hasta por P\$2,000m de Financiera Bepensa y a las emisiones que se pretendan realizar a su amparo

La ratificación de la calificación para la porción de corto plazo (CP) del Programa Dual de CEBURS de Finbe se basa en la calificación de contraparte de corto plazo del Emisor, la cual fue ratificada en HR1 el 24 de agosto de 2021 y que puede ser consultada con mayor detalle en www.hrratings.com. Por su parte, la calificación de Finbe se sustenta en la relevancia financiera y estratégica de la división financiera dentro de Bepensa, donde se considera un apoyo implícito por parte del Grupo en las obligaciones de Finbe. En este sentido, la Empresa mantiene una posición financiera en línea con lo esperado, con una adecuada posición de solvencia, que se refleja en un índice de capitalización de 42.5% al primer trimestre de 2022 (1T22) (vs. 40.8% en el escenario base). Asimismo, el ROA Promedio se ubica por arriba de lo esperado en 2.3% al 1T22, debido a la menor creación de estimaciones por el adecuado comportamiento del portafolio (vs. 0.5% al 1T21 y 2.1% en el escenario base). En este sentido, la calidad del portafolio presenta una mejora en los últimos 12 meses (12m), donde el índice de morosidad ajustado se presenta en niveles moderados de 7.3% al 1T22 (vs. 11.0% al 1T21 y 8.4% en el escenario base). Por lo tanto, HR Ratings considera que la situación financiera de la Empresa se mantiene en línea con lo esperado.

El Programa de CEBURS pretende ser autorizado por un monto de hasta P\$7,000.0 millones (m) con Carácter Revolvente, sin que el saldo insoluto de los certificados bursátiles en circulación exceda el monto total autorizado. Las emisiones que se realicen al amparo del programa podrán ser de corto y largo plazo, sin que el saldo insoluto de las emisiones de corto plazo exceda de P\$2,000.0m. El Programa contará con una vigencia de cinco años, contados a partir de su autorización otorgada por la CNBV. Las características de cada Emisión de CEBURS serán acordadas por el Emisor con los Intermediarios Colocadores correspondientes en el momento de dicha Emisión y se darán a conocer a través de los avisos de oferta y de colocación respectivos. Finalmente, este nuevo Programa de CEBURS sustituye al antiguo, el cual cuenta con fecha de vencimiento durante mayo de 2022, por un monto autorizado por P\$7,000.0m.

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

Adecuada posición de solvencia, con un índice de capitalización de 42.5% al 1T22 (vs. 40.8% en el escenario base). En línea con lo esperado, el índice de capitalización mantiene niveles elevados por el fortalecimiento del capital contable a través de la generación de utilidades netas, así como de los mejores resultados por valuación de instrumentos de cobertura.

Los índices de morosidad y de morosidad ajustado disminuyeron a 4.9% y 7.3% al 1T22 (vs. 6.5% y 8.4% en el escenario base). Además de que los clientes presentaron un mejor comportamiento de pago, la disminución de la cartera vencida contempla la evidencia de pago sostenido de créditos reestructurados que se encontraban en cartera vencida y que fueron trasladados a cartera vigente.

La menor creación de estimaciones fortaleció el MIN Ajustado a 8.8% al 1T22 (vs. 7.7% en el escenario base). La creación de estimaciones preventivas 12m disminuyó a P\$27.5m en marzo de 2022 (vs. P\$84.2m en marzo de 2021 y P\$67.8m en el

FECHA: 12/05/2022

escenario base), por el adecuado comportamiento del portafolio, y el spread de tasas se incrementó a 7.1% al 1T22 (vs. 6.9% en el escenario base), por el fortalecimiento de la tasa activa.

Moderados niveles de rentabilidad, con un ROA y ROE Promedio de 2.3% y 6.3% al 1T22 (vs. 2.1% y 5.6% en el escenario base). A pesar del aumento de los gastos administrativos por proyectos internos y diversos gastos pausados durante los primeros meses de la contingencia sanitaria en 2020, la menor creación de reservas preventivas y el fortalecimiento del margen financiero permitieron aumentar la utilidad neta 12m a P\$120.0m en marzo de 2022 (vs. P\$104.6m en el escenario base).

Expectativas para Periodos Futuros

Índice de Capitalización en niveles adecuados de 40.3% al 4T22 (vs. 40.8% al 4T21). 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 8.0% al 4T22 (vs. 7.0% al 4T21). Se espera que los indicadores de morosidad no presenten un aumento significativo en los próximos 12m; no obstante, se considera la sensibilidad que puede tener la cartera ante el saldo de cartera reestructurada.

Estabilidad en niveles de rentabilidad. Se espera que el ROA Promedio mantenga un nivel de 1.7% al 4T22 (vs. 1.7% al 4T21), en donde se contempla un incremento en la creación de estimaciones, que sería compensado por eficiencias en los gastos administrativos y por el crecimiento del margen financiero.

Factores Adicionales Considerados

Aumento de la relevancia financiera y estratégica de la división financiera dentro de Bepensa, donde la principal subsidiaria cuenta con una calificación de 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.

Factores que Podrían Mover la Calificación

Aumento en la relevancia financiera y estratégica de Financiera Bepensa dentro de Grupo Bepensa. Un fortalecimiento de las utilidades netas que aumente la participación de la División Financiera dentro del Grupo, así como la adquisición del 15.0% restante de ABC Leasing, tendrían 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.

En cumplimiento con la obligación contenida en el tercer párrafo de la Quinta de las disposiciones de carácter general aplicables a las instituciones calificadoras de valores, y según nos fue informado, la porción de corto plazo del Programa Dual de Certificados Bursátiles de Finbe obtuvo la calificación de "F1+(mex)" por parte de Fitch Ratings, el 2 de mayo de 2022, así como la calificación de "1+/M" por parte de PCR Verum, el 5 de mayo de 2022.

Principales Factores Considerados

Perfil del Emisor

Financiera Bepensa es una entidad financiera enfocada al 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.

FECHA: 12/05/2022

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 al arrendamiento de vehículos personales, y con esto busca capitalizar sinergias con Finbe y expandir la operación de la División Financiera de Grupo Bepensa.

La Empresa adoptó el marco normativo contable aplicable a las sociedades de objeto múltiple reguladas emisoras de valores, en cumplimiento a las disposiciones aplicables a las sociedades financieras de objeto múltiple reguladas, por lo que Finbe prepara sus estados financieros consolidados de conformidad con el marco normativo contable aplicable a las instituciones de crédito, emitido por la CNBV. Por ello, debido a las mejoras a las NIF 2022, se realizaron modificaciones que generan cambios contables en valuación, presentación y revelación en los estados financieros. De esta manera, se tiene información financiera bajo las nuevas normas al 1T21. Sin embargo, los periodos anteriores y las proyecciones se realizaron bajo la norma contable anterior, por lo que no hay comparabilidad sobre los resultados esperados con los obtenidos.

Dentro de los cambios principales está el desglose de la cartera total, donde en balance se hace una separación de cartera de crédito por riesgo 1, 2 y 3, además de incluir partidas diferidas (con el fin de tener una mayor comparabilidad con años, en los estados financieros presentados por HR Ratings se mantuvo el desglose de cartera vencida y vigente). En cuanto a los activos fijos contenidos en balance, se debe reconocer un pasivo por arrendamiento al valor presente de los pagos de arrendamientos y un activo por derecho de uso de todos los arrendamientos con duración superior a 12 meses. Asimismo, en las operaciones de arrendamiento financiero, en las que la entidad funge como arrendador, la Empresa reclasificó P\$411.5m de la cuenta de activos en arrendamiento a la cuenta de cartera de crédito, debido a que corresponden a Valores Residuales no Garantizados (VNG) de los contratos clasificados como arrendamiento capitalizable.

Evolución del Portafolio Total

El portafolio total presentó un crecimiento de 4.6% anual al 1T22, ascendiendo a P\$4,819.5m en marzo de 2022 (vs. P\$4,606.0m en marzo de 2021 y P\$4,973.8m en el escenario base). Por una parte, los arrendamientos financieros y los créditos productivos con garantía hipotecaria, que representan el 51.6% del portafolio total, se incrementaron de P\$2,299.3m en marzo de 2021 a P\$2,486.6m en marzo de 2022. Por su parte, los créditos quirografarios aumentaron P\$1,266.7m en marzo de 2022 (vs. P\$578.9m en marzo de 2021); no obstante, el crecimiento anterior contempla un aumento por P\$668.5m por un préstamo relacionado con la empresa tenedora de Finbe, que es GF Bepensa, con el objetivo de trasladar recursos a su reciente subsidiaria ABC Leasing para el crecimiento de su portafolio. En este sentido, la anterior transacción representa el 18.8% del portafolio total y 0.4x el capital contable al 1T22, aunque ABC Leasing se encuentra en proceso de liquidar este crédito a partir de los recursos obtenidos con dos emisiones fiduciarias por P\$2,500.0m durante abril de 2022.

Lo anterior, junto con un ligero incremento de los arrendamientos financieros y créditos revolventes del producto crédito piso para agencias vehiculares, compensó la disminución de los créditos simples en los últimos 12m. Por su parte, los créditos de consumo, que están enfocados a la adquisición de vehículos de transporte, disminuyeron a P\$104.3m en marzo de 2022 (vs. P\$211.6m en marzo de 2021). Estos mantienen una tendencia decreciente por las complicaciones en las cadenas de suministro de esta industria.

Por otro lado, los activos en arrendamiento puro presentan un saldo por P\$117.4m en marzo de 2022 (vs. P\$177.6m en marzo de 2021 y P\$570.5m en el escenario base). La diferencia contra lo esperado en el escenario base se debe a que, a partir de 2022, la Empresa reclasificó el saldo de valores residuales no garantizados de los activos en arrendamiento a su cartera de crédito, con base en las modificaciones a los criterios contables emitidos por la CNBV. A pesar de que los arrendamientos operativos continúan disminuyendo en línea con la estrategia de Finbe, esta disminución ha sido parcialmente compensada por los arrendamientos a partes relacionadas que aún mantiene la Empresa.

Por su parte, el índice de morosidad y de morosidad ajustado disminuyeron a 4.9% y a 7.3% al 1T22 (vs. 10.0% y 11.0% al 1T21 y 6.5% y 8.4% en el escenario base). Este comportamiento responde a dos factores: i) la evidencia de pago sostenido (tres amortizaciones consecutivas del esquema original de pagos) que permitió trasladar una parte de créditos reestructurados a cartera vigente, lo que incrementó el saldo reestructurado en cartera vigente a P\$315.6m en marzo de 2022 (vs. P\$229.2m en

FECHA: 12/05/2022

marzo de 2021); y ii) al mejor comportamiento de pago durante los últimos 12m, donde el saldo que se traspasó de cartera vigente a cartera vencida disminuyó a P\$20.5m en marzo de 2022 (vs. P\$102.2m en marzo de 2021). En este sentido, a pesar de que los castigos 12m se incrementaron a P\$123.6m en marzo de 2022 (vs. P\$51.0m en marzo de 2021 y P\$103.8m en el escenario base), la calidad del portafolio se mantuvo por un mejor comportamiento de pago.

Cobertura de la Empresa

El índice de cobertura de Finbe cerró en 0.7x al 1T22 (vs. 0.6x al 1T21 y 0.8x en el escenario base), manteniendo niveles moderados, pero en línea con el modelo de negocio de la Empresa. Finbe realiza estimaciones preventivas de su cartera de crédito a través del método de pérdida esperada. En este sentido, la severidad de pérdida de la cartera comercial disminuye debido a la garantía prendaria natural de los arrendamientos financieros y la estructura de garantías de algunos tipos de créditos empresariales.

Con ello, en los últimos 12m, la Empresa creó P\$27.5m de reservas preventivas (vs. P\$84.2m en marzo de 2021 y P\$67.8m en el escenario base). La menor aplicación de estimaciones responde al mejor comportamiento de pago en los últimos 12m, así como al traspaso a cartera vigente de los créditos reestructurados. En consideración de HR Ratings, Finbe mantiene una cobertura en línea con su modelo de negocio, a pesar de que el índice de cobertura se ubica por debajo de 1.0x.

Ingresos y Gastos

Los ingresos por intereses y por rentas 12m se mantuvieron en P\$774.0m en marzo de 2022 (vs. P\$774.3 en marzo de 2021 y P\$765.4m en el escenario base). En su interior, el comportamiento contempla la tendencia decreciente de las rentas por arrendamientos operativos, las cuales pasaron de P\$97.5m en marzo de 2021 a P\$66.4m en marzo de 2022 (vs. P\$62.4m en el escenario base), que fueron compensados por mayores ingresos de los arrendamientos capitalizables, en línea con la estrategia de la Empresa de registrar los nuevos arrendamientos como arrendamientos capitalizables. Por otro lado, los incrementos en las tasas de referencia a partir del cierre de 2021 tuvieron un impacto en la porción de cartera que se encuentra a tasa variable, así como en los intereses generados de las inversiones en valores. Por ello, la tasa activa presentó un ligero aumento a 15.4% al 1T22 (vs. 14.4% al 1T21 y 15.3% en el escenario base).

Los gastos por intereses 12m presentaron una disminución a P\$306.0m en marzo de 2022 (vs. P\$370.0m en marzo de 2021 y P\$312.0m en el escenario base). Lo anterior contempla la estabilidad en la tasa pasiva en 8.3% al 1T22 (vs. 8.5% al 1T21 y 8.3% en el escenario base), así como un menor volumen de pasivos con costo promedio en los últimos 12m, los cuales se ubican en P\$3,021.2m en marzo de 2022 (vs. P\$3,476.5m en marzo de 2021 y P\$3,095.0m en el escenario base). Durante 2020, la Empresa dispuso de sus líneas de fondeo de manera preventiva ante la crisis de COVID-19, que posteriormente disminuyó para retomar una posición de liquidez más eficiente durante 2021. Asimismo, debido a que la totalidad del fondeo de Finbe es a tasa variable, los recortes en las tasas de referencia tuvieron un impacto favorable en los gastos por intereses. Con ello, el spread de tasas se incrementó a 7.1% al 1T22 (vs. 5.9% al 1T21 y 6.9% en el escenario base).

En paralelo a la disminución de los ingresos por rentas de los arrendamientos operativos, la depreciación relacionada a los activos de este producto presentó una disminución de -27.8% al 1T22, ubicándose en P\$54.6m en marzo de 2022 (vs. P\$75.7m en marzo de 2021 y P\$61.0m en el escenario base). Lo anterior benefició en cierta medida el margen financiero, el cual pasó de P\$404.3m en marzo de 2021 a P\$468.0m en marzo de 2022, manteniéndose en línea con lo esperado por P\$453.4m en el escenario base.

Por otro lado, la creación de estimaciones preventivas 12m disminuyó a P\$27.5m en marzo de 2022 (vs. P\$84.2m en marzo de 2021 y P\$67.8m en el escenario base), que refleja el mejor comportamiento de pago de los clientes en los últimos 12m. En este sentido, la disminución de la cartera vencida, que contempla el traspaso a cartera vigente de créditos reestructurados ante un pago sostenido, así como una mejor distribución del portafolio por grado de riesgo, permitieron disminuir las reservas preventivas y mostraron un índice de cobertura en niveles esperados de 0.7x al 1T22 (vs. 0.6x al 1T21 y 0.8x en el escenario base). Con ello, el MIN Ajustado se incrementó a niveles cercanos a los observados históricamente de 8.8% al 1T22 (vs. 5.9% al 1T21 y 7.7% en el escenario base).

Por su parte, Finbe reconoce otros ingresos por la utilidad en la venta de activos fijos y bienes adjudicados, seguros y otras

FECHA: 12/05/2022

comisiones, netos de egresos por la creación de estimaciones de otras cuentas por cobrar y de bienes adjudicados y otros gastos. Con ello, los otros ingresos (egresos) disminuyeron su pérdida de -P\$22.8m en marzo de 2021 a -P\$5.7m en marzo de 2022 (vs. P\$15.9m en el escenario base). Por un lado, se observó una mayor ganancia en la venta de activos fijos y otros ingresos, que aumentaron de P\$20.4m en marzo de 2021 a P\$30.0m en marzo de 2022, que compensaron el incremento en las estimaciones de bienes adjudicados en el mismo periodo.

Con relación a los gastos administrativos 12m, estos aumentaron de P\$266.8m en marzo de 2021 a P\$316.4m en marzo de 2022 (vs. P\$292.7m en el escenario base). En línea con lo esperado, la Empresa retomó proyectos internos y gastos por servicios que pospuso durante 2020, debido a la contingencia sanitaria y a un entorno de menores ingresos. Con ello, se observa un incremento en los gastos de honorarios por asesorías y auditorías, así como un aumento de gastos generales de nómina y de tecnología, entre otros. Por ello, el índice de eficiencia operativa se incrementó a 6.3% al 1T22, mientras que el índice de eficiencia mantuvo niveles de 68.4% por el fortalecimiento de los ingresos operativos en el mismo periodo (vs. 5.0% y 69.0% al 1T21 y 5.8% y 61.0% en el escenario base).

Rentabilidad y Solvencia

La rentabilidad de la Empresa se presenta en niveles ligeramente por arriba de lo esperado, con un ROA y ROE Promedio en niveles de 2.3% y 6.3% al 1T22 (vs. 0.5% y 1.6% al 1T21, así como 2.1% y 5.6% en el escenario base). Con ello, se observa que la utilidad neta aumentó a P\$120.0m en marzo de 2022 (vs. P\$29.2m en marzo de 2021 y P\$104.6m en el escenario base), lo cual se debió a la menor creación de reservas preventivas y al fortalecimiento del margen financiero ante las menores tasas de interés, que compensaron el aumento de los gastos administrativos.

Con respecto a la posición de solvencia, Finbe mantiene un adecuado índice de capitalización de 42.5% al 1T22 (vs. 42.0% al 1T21 y 40.8% en el escenario base). La estabilidad del indicador se debió al menor crecimiento del portafolio total en comparación a lo esperado, que fue acompañado del fortalecimiento del capital contable a través de la generación de utilidades netas y de los mejores resultados por valuación de instrumentos de cobertura. En consideración de HR Ratings, la posición de solvencia de la Empresa mantiene niveles sólidos, lo que permite flexibilidad en el crecimiento del portafolio, así como para absorber posibles pérdidas.

Fondeo y Apalancamiento

La razón de apalancamiento de Finbe mantiene un nivel bajo de 1.7x al 1T22 (vs. 2.0x al 1T21 y 1.7x en el escenario base). Cabe resaltar que, en 2020, al inicio de la contingencia sanitaria, Finbe tomó la decisión de utilizar la mayor parte del saldo disponible de sus herramientas de fondeo bancarias, y con ello incrementar su posición de liquidez. Posteriormente, en 2021, la Empresa decidió comenzar a pagar la mayor parte de estas líneas y disminuir su exceso de liquidez a niveles cercanos a los observados históricamente. Por ello, la razón de apalancamiento retomó niveles observados de manera histórica y la razón de portafolio vigente a deuda neta mantiene niveles adecuados de 1.6x al 1T22 (vs. 1.5x al 1T21 y 1.6x en el escenario base).

Anexo - Escenario Base incluido en el documento adjunto

Nota: estas proyecciones corresponden a la última acción de calificación el 24 de agosto de 2021, actualizando las cifras y anexos al cierre de 2021.

Anexo - Escenario de Estrés incluido en el documento adjunto

Glosario de IFNB's incluido en el documento adjunto

Contactos

Akira Hirata
Director Asociado de Instituciones Financieras / ABS
Analista Responsable
akira.hirata@hrratings.com

FECHA: 12/05/2022

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

Angel García
Director de Instituciones Financieras / ABS
angel.garcia@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), Enero 2022

Metodología de Calificación para Instituciones Financieras No Bancarias (México), Febrero 2022

Para mayor información con respecto a esta(s) metodología(s), favor de consultar <https://www.hrratings.com/es/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 HR1

Fecha de última acción de calificación 5 de mayo de 2022

Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación. 1T18 - 1T22

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). N/A

HR Ratings consideró al otorgar la calificación o darle seguimiento, la existencia de mecanismos para alinear los incentivos entre el originador, administrador y garante y los posibles adquirentes de dichos Valores. (en su caso) N/A

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

FECHA: 12/05/2022

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).

MERCADO EXTERIOR