

Calificación

Programa Dual CP

HR1

Evolución de Calificación Crediticia de CP



Fuente: HR Ratings.

Contactos

Akira Hirata

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

Antonio Montiel

Analista Sr.
antonio.montiel@hrratings.com

Angel García

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

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 CEBURS¹ de Finbe² 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 Bepensa³, 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 CNBV⁴. 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.

Características del Programa Dual Revolvente de Certificados Bursátiles

Tipo de Valor	CEBURS de Corto Plazo y Largo Plazo.
Plazo del Programa	5 años contados a partir de la fecha de autorización del Programa por la CNBV.
Monto Autorizado del Programa	P\$7,000 millones (m)
Monto de Corto Plazo Autorizado	P\$2,000 millones (m)
Monto de Largo Plazo Autorizado	P\$7,000 millones (m)
Monto, plazo y tasa de cada Emisión	Determinado en cada emisión, y se establecerá en los Títulos y Avisos de Oferta Pública Respectivos.
Garantía	Quirografaría, por lo que no contara con garantía real o persona específica alguna.
Destino de los Fondos	Los recursos podrán ser utilizados, entre otros, para propósitos corporativos en general, incluyendo el pago de pasivos, requerimientos de capital de trabajo y proyectos de inversión.
Representante Común	Monex Casa de Bolsa, S.A. de C.V., Monex Grupo Financiero o bien, cualquier otra entidad que en su momento designe el Emisor en tanto se satisfagan los requisitos legales correspondientes.
Intermediario(s) Colocador(es)	Actinver Casa de Bolsa, S.A. de C.V., Grupo Financiero Actinver y Casa de Bolsa Banorte, S.A. de C.V., Grupo Financiero Banorte

Fuente: HR Ratings con información proporcionada por la Empresa.

¹ Programa Dual de Certificados Bursátiles (Programa de CEBURS).

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

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

⁴ Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV).

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 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.



Credit
Rating
Agency

FINBE

Programa Dual Revolvente de CEBURS
Financiera Bepensa, S.A. de C.V., SOFOM, E.R.

HR1

Instituciones Financieras
12 de mayo de 2022

A NRSRO Rating*

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.

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.

Figura 1. Supuestos y Resultados: FINBE (Millones de Pesos)	Resultados Observados		Escenarios Calificación 2021	
	1T21	1T22	Base 1T22*	Estrés 1T22*
Portafolio Total	4,606.0	4,819.5	4,973.8	4,553.8
Cartera de Crédito Total	4,428.4	4,702.1	4,404.4	3,997.9
Equipo en Arrendamiento Puro	177.6	117.4	569.3	555.9
Resultado Neto 12m	29.2	120.0	104.6	-673.3
Gastos de Administración 12m	266.8	316.4	292.7	312.3
Generación de Estim. Preventivas para Riesgos Crediticios 12m	84.2	27.5	67.8	722.6
Índice de Morosidad	10.0%	4.9%	6.5%	21.9%
Índice de Morosidad Ajustado	11.0%	7.3%	8.4%	26.6%
Índice de Cobertura	0.6	0.7	0.8	0.7
MIN Ajustado	5.9%	8.8%	7.7%	-7.8%
Índice de Eficiencia	69.0%	68.4%	61.0%	85.0%
Índice de Eficiencia Operativa	5.0%	6.3%	5.8%	6.7%
ROA Promedio	0.5%	2.3%	2.1%	-14.1%
ROE Promedio	1.6%	6.3%	5.6%	-43.2%
Índice de Capitalización	42.0%	42.5%	40.8%	29.7%
Razón de Apalancamiento	2.0	1.7	1.7	2.1
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.5	1.6	1.6	1.2
Tasa Activa	14.4%	15.4%	15.3%	14.9%
Tasa Pasiva	8.5%	8.3%	8.3%	9.2%
Spread de Tasas	5.9%	7.1%	6.9%	5.7%

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 incluidas en el reporte de revisión anual con fecha del 24 de agosto de 2021.

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 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 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

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.

Balance: FINBE (En millones de Pesos)	Anual					Trimestral	
	2019	2020	2021	2022P*	2023P	1T21	1T22
Escenario Base							
ACTIVO	4,848.9	5,381.6	5,132.3	5,261.7	5,550.6	5,426.8	5,057.2
Disponibilidades	7.1	720.7	121.0	25.7	27.2	736.9	43.3
Inversiones en Valores	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Derivados	0.4	2.0	28.5	9.0	5.9	9.4	46.8
Total Cartera de Crédito Neto	3,867.1	3,707.1	4,148.7	4,341.4	4,605.9	4,153.4	4,525.9
Cartera de Crédito Total	4,083.1	3,952.2	4,337.6	4,595.5	4,880.1	4,428.4	4,702.1
Cartera de Crédito Vigente	3,813.2	3,584.7	4,099.8	4,249.3	4,506.5	3,969.0	4,465.8
Créditos Comerciales	3,478.5	3,362.7	3,987.1	4,141.1	4,404.9	3,782.6	4,371.3
Créditos de Consumo	334.7	221.9	112.8	108.2	101.6	186.4	94.4
Cartera de Crédito Vencida	269.8	367.6	237.8	346.2	373.6	459.4	236.3
Créditos Comerciales	235.8	347.7	227.7	306.9	331.6	434.2	226.5
Créditos Vencidos de Consumo	34.0	19.8	10.1	39.3	42.0	25.2	9.9
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-215.9	-245.1	-188.9	-254.1	-274.1	-275.0	-176.2
Otros Activos	974.2	951.8	834.1	885.6	911.6	527.1	441.2
Otras Cuentas por Cobrar ¹	104.4	88.8	33.0	85.2	92.2	43.6	37.4
Bienes Adjudicados	75.6	101.9	63.9	59.1	59.3	93.3	79.0
Inmuebles, Mobiliario y Equipo	660.4	623.2	582.5	597.2	611.0	251.4	142.1
Equipo de Uso Propio	28.5	74.3	24.0	23.7	24.3	73.8	24.7
Equipo en Arrendamiento y Valores Residuales	631.8	548.9	558.5	573.4	586.7	177.6	117.4
Impuestos Diferidos (a favor)	115.6	109.1	128.7	114.9	122.0	117.0	142.3
Otros Activos Misceláneos	18.3	28.9	25.9	29.3	27.1	21.8	40.3
Cargos diferidos, pagos anticipados e intangibles	14.2	24.7	20.9	23.9	21.2	17.0	35.5
Depósitos en Garantía y Otros	4.1	4.3	5.0	5.4	5.9	4.8	4.8
PASIVO	3,098.5	3,571.8	3,200.7	3,273.6	3,449.0	3,602.4	3,062.5
Préstamos Bancarios	477.1	1,196.0	648.2	770.7	812.6	1,255.8	581.7
Préstamos de Corto Plazo	357.6	1,104.4	543.3	678.2	715.1	1,168.4	414.6
Préstamos de Largo Plazo	119.5	91.6	104.9	92.5	97.5	87.4	167.1
Pasivos Bursátiles	2,407.7	2,178.3	2,379.7	2,312.1	2,437.9	2,168.9	2,300.0
Operaciones con valores y derivadas	12.4	9.9	0.0	1.8	1.2	6.5	0.0
Otras Cuentas por Pagar	178.5	162.2	145.9	158.8	165.2	140.7	147.9
Impuestos a la Utilidad por Pagar	0.0	0.0	16.6	0.0	0.0	0.0	16.3
Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar ²	115.6	118.6	113.6	132.8	138.2	135.0	129.0
Pasivos Neto por Beneficios Definidos	22.7	25.3	27.0	30.2	32.1	30.4	32.9
Créditos Diferidos y Cobros Anticipados	63.0	43.7	15.6	26.0	27.0	5.7	2.6
CAPITAL CONTABLE	1,750.5	1,809.9	1,931.6	1,988.0	2,101.6	1,824.4	1,994.6
Capital Contribuido	901.4						
Capital Ganado	849.1	908.5	1,030.2	1,086.6	1,200.2	923.0	1,093.2
Reservas de Capital	50.5	55.7	58.4	58.4	58.4	55.7	58.4
Resultado de Ejercicios Anteriores	713.4	812.2	863.7	938.0	1,026.2	866.4	967.5
Resultado por Valuación de Instrumentos de Cobertura	-12.8	-9.1	17.8	6.6	6.6	-1.2	30.9
Remedios por Beneficios a los Empleados	-5.9	-4.6	0.0	-4.6	-4.6	-4.6	0.0
Resultado Neto	103.9	54.3	90.2	88.1	113.6	6.6	36.4
Deuda Neta	2,877.7	2,653.6	2,906.9	3,048.1	3,217.4	2,687.9	2,838.4
Portafolio Total³	4,714.9	4,501.1	4,896.1	5,168.9	5,466.7	4,606.0	4,819.5

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	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2T21	2T21
Compromisos Crediticios	228.5	326.8	536.8	415.2	449.4	365.4	462.4
Intereses devengados no cobrados	24.9	26.1	13.5	26.9	26.9	29.2	15.0
Rentas Devengadas no Cobradas de arrendamiento operativo	9.3	11.2	13.2	3.5	1.4	13.3	10.9
Monto notacionales de instrumentos financieros derivados	3,054.5	2,339.5	2,021.7	2,272.4	2,266.5	2,284.7	2,021.7
TOTAL	3,466.3	2,769.5	2,585.3	2,739.0	2,755.2	2,692.5	2,510.1



A NRSRO Rating*

Edo. De Resultados: FINBE (En millones de Pesos)		Anual					Trimestral	
Escenario Base	2019	2020	2021	2022P*	2023P	1T21	1T22	
Ingresos por Intereses y por Rentas	893.1	820.0	756.7	803.9	866.4	190.3	207.7	
Intereses de Cartera de Crédito	677.3	701.7	684.5	761.6	841.1	169.6	192.7	
Rentas por Arrendamiento	215.8	118.3	72.2	42.3	25.3	20.7	14.9	
Gastos por Intereses y Otros Financieros	325.9	306.2	253.5	261.5	280.0	68.9	66.7	
Depreciación y Amortización	152.4	91.6	57.8	54.0	60.1	12.7	9.5	
Margen Financiero	414.8	422.2	445.3	488.4	526.4	108.7	131.4	
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	60.1	79.3	59.0	81.0	88.8	31.5	0.0	
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	354.7	342.9	386.3	407.4	437.6	77.2	131.4	
Resultado por Intermediación ¹	-2.4	6.0	3.4	0.4	4.3	0.2	-2.7	
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación ²	56.6	-12.9	-4.9	8.1	16.6	-3.4	-4.2	
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	408.9	336.1	384.7	415.8	458.5	73.9	124.6	
Gastos de Administración	297.0	272.4	299.0	321.7	324.9	73.3	90.7	
Resultado antes de ISR y PTU	111.8	63.6	85.7	94.1	133.6	0.6	33.8	
ISR y PTU Causado	16.1	5.0	28.6	28.7	26.7	5.2	16.6	
ISR y PTU Diferidos	8.2	-4.3	33.2	22.2	6.7	11.3	19.2	
Resultado Neto	103.9	54.3	90.2	87.6	113.6	6.6	36.4	

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	2019	2020	2021	2022P*	2023P	1T21	1T22
Índice de Morosidad	5.7%	8.2%	4.9%	6.7%	6.8%	10.0%	4.9%
Índice de Morosidad Ajustado	5.9%	9.2%	7.0%	8.2%	8.0%	11.0%	7.3%
Índice de Cobertura	0.8	0.7	0.8	0.7	0.7	0.6	0.7
MIN Ajustado	7.7%	6.5%	7.6%	8.0%	8.2%	5.9%	8.8%
Índice de Eficiencia	63.3%	65.6%	67.4%	64.8%	59.4%	69.0%	68.4%
Índice de Eficiencia Operativa	6.5%	5.2%	5.9%	6.3%	6.1%	5.0%	6.3%
ROA Promedio	2.2%	1.0%	1.7%	1.7%	2.1%	0.5%	2.3%
ROE Promedio	6.1%	3.0%	4.8%	4.4%	5.5%	1.6%	6.3%
Índice de Capitalización	38.9%	42.4%	40.7%	40.3%	40.4%	42.0%	42.5%
Razón de Apalancamiento	1.8	2.0	1.8	1.6	1.6	2.0	1.7
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.5	1.6	1.6	1.6	1.6	1.5	1.6
Tasa Activa	19.4%	15.6%	14.9%	15.8%	16.2%	14.4%	15.4%
Tasa Pasiva	11.4%	9.1%	8.1%	8.7%	8.8%	8.5%	8.3%
Spread de Tasas	8.0%	6.5%	6.8%	7.1%	7.3%	5.9%	7.1%
Flujo Libre de Efectivo	320.5	192.2	144.2	102.3	188.9	115.1	21.9

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



A NRSRO Rating*

Flujo de Efectivo: FINBE (En millones de Pesos)		Anual					Trimestral	
Escenario Base	2019	2020	2021	2022P*	2023P	1T21	1T22	
Resultado Neto	103.9	54.3	90.2	87.6	113.6	6.6	36.4	
Partidas sin Impacto en el Efectivo	36.9	84.4	90.5	65.2	88.8	39.4	13.1	
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	60.1	79.3	59.0	81.0	88.8	31.5	0.0	
Depreciación y Amortización	152.4	91.6	57.8	54.0	60.1	12.7	9.5	
Flujos Derivados del Resultado Neto	293.2	230.2	238.5	206.8	262.4	58.8	59.1	
Flujos Generados o Utilizados en la Operación	-243.9	48.2	-474.7	-273.0	-354.8	-452.1	-434.9	
Decremento (Incremento) en Inversiones en Valores	34.9	-4.1	-36.4	21.3	2.5	-10.8	-18.3	
Decremento (Incremento) en Bienes Adjudicados	41.6	-26.3	38.0	4.8	-0.2	8.6	-15.1	
Decremento (Incremento) en Otros Activos Operativos	11.2	11.6	39.1	-41.7	-11.9	44.4	-32.3	
Incremento (Decremento) en Otros Pasivos Operativos	2.1	5.6	13.3	5.8	7.2	21.5	21.0	
Decremento (Incremento) en Cartera de Crédito	-297.7	80.8	-500.6	-273.6	-353.4	-477.8	-377.2	
Incremento (Decremento) en Créditos Dif. y Cobros Anticipados	-36.0	-19.3	-28.1	10.4	1.1	-37.9	-13.0	
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	49.3	278.4	-236.1	-66.1	-92.4	-393.3	-375.9	
Flujos Netos de Efectivo en Actividades de Inversión	-68.2	-54.4	-17.1	-68.7	-73.8	359.0	430.8	
Adquisición de Mobiliario y Equipo	-68.2	-54.4	-17.1	-68.7	-73.8	359.0	430.8	
Efectivo Excedente (Requerido) para aplicar en Act. de Financ.	-18.9	224.1	-253.3	-134.8	-166.2	-34.3	54.9	
Flujos Netos de Efectivo de Actividades De Financiamiento	16.8	489.5	-346.4	39.0	167.7	50.5	-132.7	
Financiamientos Bancarios	16.7	718.9	-547.8	122.5	41.9	59.8	-66.5	
Financiamientos Bursátiles	0.1	-229.4	201.4	-67.6	125.8	-9.3	-79.7	
Aportaciones de Capital / Pago de Dividendos Netos	0.0	0.0	0.0	-15.9	0.0	0.0	13.5	
Incremento (Disminución) Neto de Efectivo	-2.1	713.5	-599.6	-95.9	1.5	16.2	-77.8	
Efectivo y Equivalente de Efectivo al Principio del Periodo	9.2	7.1	720.7	121.0	25.2	720.7	121.0	
Efectivo y Equivalente de Efectivo al Final del Periodo	7.1	720.7	121.0	25.2	26.6	736.9	43.3	
Flujo Libre de Efectivo (FLE)*	320.5	192.2	144.2	102.3	188.9	115.1	21.9	

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)	2019	2020	2021	2022P*	2023P	1T21	1T22
Resultado Neto	103.9	54.3	90.2	87.6	113.6	6.6	36.4
+ Estimación Preventiva para Riesgo Crediticio	60.1	79.3	59.0	81.0	88.8	31.5	0.0
+ Depreciación y Amortización	152.4	91.6	57.8	54.0	60.1	12.7	9.5
- Castigos	9.2	50.1	115.2	84.5	68.8	1.6	12.7
+ Cambio en Otros Activos Operativos	11.2	11.6	39.1	-41.7	-11.9	44.4	-32.3
+ Cambio en Otros Pasivos Operativos	2.1	5.6	13.3	5.8	7.2	21.5	21.0
FLE	320.5	192.2	144.2	102.3	188.9	115.1	21.9

Anexo - Escenario de Estrés

Balance: FINBE (En millones de Pesos)	Anual					Trimestral	
Escenario Estrés	2019	2020	2021	2022P*	2023P	1T21	1T22
ACTIVO	4,848.9	5,381.6	5,159.8	4,359.1	4,655.2	5,426.8	5,057.2
Disponibilidades	7.1	720.7	121.0	13.8	14.5	736.9	43.3
Inversiones en Valores	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Derivados	0.4	2.0	28.5	4.4	1.8	9.4	46.8
Total Cartera de Crédito Neto	3,867.1	3,707.1	4,146.5	3,376.1	3,657.4	4,153.4	4,525.9
Cartera de Crédito Total	4,083.1	3,952.2	4,335.5	4,084.5	4,310.9	4,428.4	4,702.1
Cartera de Crédito Vigente	3,813.2	3,584.7	4,097.7	3,060.2	3,394.1	3,969.0	4,465.8
Créditos Comerciales	3,478.5	3,362.7	3,984.9	2,961.4	3,301.6	3,782.6	4,371.3
Créditos de Consumo	334.7	221.9	112.8	98.8	92.5	186.4	94.4
Cartera de Crédito Vencida	269.8	367.6	237.8	1,024.3	916.7	459.4	236.3
Créditos Comerciales	235.8	347.7	227.7	987.1	877.6	434.2	226.5
Créditos Vencidos de Consumo	34.0	19.8	10.1	37.1	39.1	25.2	9.9
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-215.9	-245.1	-188.9	-708.4	-653.4	-275.0	-176.2
Otros Activos	974.2	951.8	863.8	964.7	981.4	527.1	441.2
Otras Cuentas por Cobrar ¹	104.4	88.8	62.7	115.6	120.3	43.6	37.4
Bienes Adjudicados	75.6	101.9	63.9	114.3	118.6	93.3	79.0
Inmuebles, Mobiliario y Equipo	660.4	623.2	582.5	574.6	572.3	251.4	142.1
Equipo de Uso Propio	28.5	74.3	24.0	22.8	22.7	73.8	24.7
Equipo en Arrendamiento y Valores Residuales	631.8	548.9	558.5	551.8	549.6	177.6	117.4
Impuestos Diferidos (a favor)	115.6	109.1	128.7	122.5	129.3	117.0	142.3
Otros Activos Misceláneos	18.3	28.9	25.9	37.7	41.0	21.8	40.3
Cargos diferidos, pagos anticipados e intangibles	14.2	24.7	20.9	32.4	35.0	17.0	35.5
Depósitos en Garantía y Otros	4.1	4.3	5.0	5.4	5.9	4.8	4.8
PASIVO	3,098.5	3,571.8	3,228.2	3,496.0	3,787.4	3,602.4	3,062.5
Préstamos Bancarios	477.1	1,196.0	648.2	1,165.9	1,265.8	1,255.8	581.7
Préstamos de Corto Plazo	357.6	1,104.4	543.3	1,066.0	1,157.3	1,168.4	414.6
Préstamos de Largo Plazo	119.5	91.6	104.9	99.9	108.5	87.4	167.1
Pasivos Bursátiles	2,407.7	2,178.3	2,379.7	2,165.2	2,350.8	2,168.9	2,300.0
Operaciones con valores y derivadas	12.4	9.9	0.0	7.2	6.6	6.5	0.0
Otras Cuentas por Pagar	178.5	162.2	173.4	130.9	136.2	140.7	147.9
Impuestos a la Utilidad por Pagar	0.0	0.0	16.6	0.0	0.0	0.0	16.3
Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar ²	115.6	118.6	141.1	112.6	117.1	135.0	129.0
Pasivos Neto por Beneficios Definidos	22.7	25.3	27.0	26.8	27.9	30.4	32.9
Créditos Diferidos y Cobros Anticipados	63.0	43.7	15.6	18.3	19.1	5.7	2.6
CAPITAL CONTABLE	1,750.5	1,809.9	1,931.6	863.1	867.7	1,824.4	1,994.6
Capital Contribuido	901.4	901.4	901.4	901.4	901.4	901.4	901.4
Capital Ganado	849.1	908.5	1,030.2	-38.3	-33.7	923.0	1,093.2
Reservas de Capital	50.5	55.7	58.4	58.4	58.4	55.7	58.4
Resultado de Ejercicios Anteriores	713.4	812.2	863.7	414.4	-87.5	866.4	967.5
Resultado por Valuación de Instrumentos de Cobertura	-12.8	-9.1	17.8	-4.6	-3.8	-1.2	30.9
Remediones por Beneficios a los Empleados	-5.9	-4.6	0.0	-4.6	-4.6	-4.6	0.0
Resultado Neto	103.9	54.3	90.2	-502.0	3.8	6.6	36.4
Deuda Neta	2,877.7	2,653.6	2,906.9	3,312.9	3,600.4	2,687.9	2,838.4
Portafolio Total³	4,714.9	4,501.1	4,894.0	4,636.3	4,860.4	4,606.0	4,819.5

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	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2T21	2T21
Compromisos Crediticios	228.5	326.8	536.8	415.2	449.4	365.4	462.4
Intereses devengados no cobrados	24.9	26.1	13.5	27.1	26.9	29.2	15.0
Rentas Devengadas no Cobradas de arrendamiento operativo	9.3	11.2	13.2	3.5	1.4	13.3	10.9
Monto notacionales de instrumentos financieros derivados	3,054.5	2,339.5	2,021.7	2,356.6	2,281.3	2,284.7	2,021.7
TOTAL	3,466.3	2,769.5	2,585.3	2,817.0	2,765.0	2,692.5	2,510.1

A NRSRO Rating*

Edo. De Resultados: FINBE (En millones de Pesos)			Anual			Trimestral	
Escenario Estrés	2019	2020	2021	2022P*	2023P	1T21	1T22
Ingresos por Intereses y por Rentas	893.1	820.0	756.7	752.0	818.4	190.3	207.7
Intereses de Cartera de Crédito	677.3	701.7	684.5	715.8	798.7	169.6	192.7
Rentas por Arrendamiento	215.8	118.3	72.2	36.2	19.7	20.7	14.9
Gastos por Intereses y Otros Financieros	325.9	306.2	253.5	294.9	343.6	68.9	66.7
Depreciación y Amortización	152.4	91.6	57.8	52.9	57.4	12.7	9.5
Margen Financiero	414.8	422.2	445.3	404.3	417.4	108.7	131.4
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	60.1	79.3	59.0	326.2	102.7	31.5	0.0
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	354.7	342.9	386.3	78.1	314.6	77.2	131.4
Resultado por Intermediación ¹	-2.4	6.0	3.4	-0.9	2.6	0.2	-2.7
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación ²	56.6	-12.9	-4.9	2.0	8.3	-3.4	-4.2
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	408.9	336.1	384.7	79.2	325.5	73.9	124.6
Gastos de Administración	297.0	272.4	299.0	330.0	321.7	73.3	90.7
Resultado antes de ISR y PTU	111.8	63.6	85.7	-250.8	3.8	0.6	33.8
ISR y PTU Causado	16.1	5.0	28.6	16.6	0.0	5.2	16.6
ISR y PTU Diferidos	8.2	-4.3	33.2	19.2	0.0	11.3	19.2
Resultado Neto	103.9	54.3	90.2	-248.2	3.8	6.6	36.4

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	2019	2020	2021	2022P*	2023P	1T21	1T22
Índice de Morosidad	5.7%	8.2%	4.9%	22.1%	18.9%	10.0%	4.9%
Índice de Morosidad Ajustado	5.9%	9.2%	7.0%	27.4%	21.4%	11.0%	7.3%
Índice de Cobertura	0.8	0.7	0.8	0.7	0.7	0.6	0.7
MIN Ajustado	7.7%	6.5%	7.6%	1.6%	6.6%	5.9%	8.8%
Índice de Eficiencia	63.3%	65.6%	67.4%	81.4%	75.1%	69.0%	68.4%
Índice de Eficiencia Operativa	6.5%	5.2%	5.9%	7.0%	6.7%	5.0%	6.3%
ROA Promedio	2.2%	1.0%	1.7%	-5.4%	0.1%	0.5%	2.3%
ROE Promedio	6.1%	3.0%	4.8%	-18.8%	0.4%	1.6%	6.3%
Índice de Capitalización	38.9%	42.4%	40.8%	21.9%	20.6%	42.0%	42.5%
Razón de Apalancamiento	1.8	2.0	1.8	2.5	4.2	2.0	1.7
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.5	1.6	1.6	1.1	1.1	1.5	1.6
Tasa Activa	19.4%	15.6%	14.9%	15.9%	17.2%	14.4%	15.4%
Tasa Pasiva	11.4%	9.1%	8.1%	9.6%	9.9%	8.5%	8.3%
Spread de Tasas	8.0%	6.5%	6.8%	6.3%	7.3%	5.9%	7.1%
Flujo Libre de Efectivo	320.5	192.2	142.1	-311.4	-2.8	115.1	24.1

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



A NRSRO Rating*

Flujo de Efectivo: FINBE (En millones de Pesos)			Anual			Trimestral	
Escenario Estrés	2019	2020	2021	2022P*	2023P	1T21	1T22
Resultado Neto	103.9	54.3	90.2	-248.2	3.8	6.6	36.4
Partidas sin Impacto en el Efectivo	36.9	84.4	90.5	299.2	103.6	39.4	13.1
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	60.1	79.3	59.0	326.2	102.7	31.5	0.0
Depreciación y Amortización	152.4	91.6	57.8	52.9	57.4	12.7	9.5
Flujos Derivados del Resultado Neto	293.2	230.2	238.5	103.9	164.8	58.8	59.1
Flujos Generados o Utilizados en la Operación	-243.9	48.2	-474.7	324.0	-394.6	-452.1	-434.9
Decremento (Incremento) en Inversiones en Valores	34.9	-4.1	-36.4	31.2	2.1	-10.8	-18.3
Decremento (Incremento) en Bienes Adjudicados	41.6	-26.3	38.0	-50.4	-4.3	8.6	-15.1
Decremento (Incremento) en Otros Activos Operativos	11.2	11.6	9.4	-58.5	-14.7	44.4	-2.7
Incremento (Decremento) en Otros Pasivos Operativos	2.1	5.6	40.8	-45.3	5.7	21.5	-6.5
Decremento (Incremento) en Cartera de Crédito	-297.7	80.8	-498.4	444.2	-384.0	-477.8	-379.4
Incremento (Decremento) en Créditos Dif. y Cobros Anticipados	-36.0	-19.3	-28.1	2.7	0.7	-37.9	-13.0
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	49.3	278.4	-236.1	427.8	-229.8	-393.3	-375.9
Flujos Netos de Efectivo en Actividades de Inversión	-68.2	-54.4	-17.1	-45.0	-55.1	359.0	430.8
Adquisición de Mobiliario y Equipo	-68.2	-54.4	-17.1	-45.0	-55.1	359.0	430.8
Efectivo Excedente (Requerido) para aplicar en Act. de Financ.	-18.9	224.1	-253.3	382.8	-284.9	-34.3	54.9
Flujos Netos de Efectivo de Actividades De Financiamiento	16.8	489.5	-346.4	-236.4	285.6	50.5	-132.7
Financiamientos Bancarios	16.7	718.9	-547.8	517.7	100.0	59.8	-66.5
Financiamientos Bursátiles	0.1	-229.4	201.4	-214.5	185.6	-9.3	-79.7
Aportaciones de Capital / Pago de Dividendos Netos	0.0	0.0	0.0	-539.6	0.0	0.0	13.5
Incremento (Disminución) Neto de Efectivo	-2.1	713.5	-599.6	146.5	0.7	16.2	-77.8
Efectivo y Equivalente de Efectivo al Principio del Periodo	9.2	7.1	720.7	121.0	267.5	720.7	121.0
Efectivo y Equivalente de Efectivo al Final del Periodo	7.1	720.7	121.0	267.5	268.2	736.9	43.3
Flujo Libre de Efectivo (FLE)*	320.5	192.2	142.1	-311.4	-2.8	115.1	24.1

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)	2019	2020	2021	2022P*	2023P	1T21	1T22
Resultado Neto	103.9	54.3	90.2	-248.2	3.8	6.6	36.4
+ Estimación Preventiva para Riesgo Crediticio	60.1	79.3	59.0	326.2	102.7	31.5	0.0
+ Depreciación y Amortización	152.4	91.6	57.8	52.9	57.4	12.7	9.5
- Castigos	9.2	50.1	115.2	338.5	157.7	1.6	12.7
+ Cambio en Otros Activos Operativos	11.2	11.6	9.4	-58.5	-14.7	44.4	-2.7
+ Cambio en Otros Pasivos Operativos	2.1	5.6	40.8	-45.3	5.7	21.5	-6.5
FLE	320.5	192.2	142.1	-311.4	-2.8	115.1	24.1

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

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

Vicepresidente del Consejo de Administración

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

Análisis

Dirección General de Análisis / Análisis Económico

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

FP Estructuradas / Infraestructura

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

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

Instituciones Financieras / ABS

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

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

FP Quirografarias / Deuda Soberana / Análisis Económico

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

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

Deuda Corporativa / ABS

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

Heinz Cederborg +52 55 8647 3834
heinz.cederborg@hrratings.com

Sustainable Impact / ESG

Luisa Adame +52 55 1253 6545
luisa.adame@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 de Desarrollo de Negocios

Verónica Cordero +52 55 1500 0765
veronica.cordero@hrratings.com

Operaciones

Dirección de Operaciones

Daniela Dosal +52 55 1253 6541
daniela.dosal@hrratings.com



A NRSRO Rating*

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 calificadoradora:

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	HR 1
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 calificadoradora 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 calificadoradora 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, 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).

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