

Calificación

FINBE LP
FINBE CP

HR AA+
HR1

Perspectiva

Estable

Evolución de la Calificación Crediticia



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 revisó al alza la calificación de HR AA a HR AA+, modificando la Perspectiva de Positiva a Estable, y ratificó la calificación de HR1 para FINBE

La revisión al alza de la calificación de Finbe¹ se basa en la mayor relevancia financiera y estratégica de GF Bepensa² dentro de Bepensa³, tras la adquisición de la totalidad de las acciones de ABC Leasing⁴ durante el segundo trimestre de 2022 (2T22), así como por la integración de la estructura organizacional como resultado de esta. Asimismo, se considera el apoyo financiero implícito del Grupo hacia GF Bepensa, principal accionista de Finbe, donde Bepensa cuenta con una calificación equivalente de HR AAA, y que se considera como calificación influyente. Por su parte, Finbe mantiene un índice de capitalización de 39.1% al 2T22 (vs. 40.2% al 2T21), donde la generación de utilidades netas y la disminución de la cartera compensaron el pago de dividendos por P\$350.0m para la adquisición de ABC Leasing durante el 2T22. Asimismo, la calidad de la cartera mantiene niveles moderados, como resultado del incumplimiento del tercer cliente principal durante el periodo. Lo anterior tuvo un impacto en rentabilidad, donde el ROA Promedio presentó un nivel de 1.3% (vs. 1.7% en el escenario base). Los principales supuestos y resultados son:

Supuestos y Resultados: FINBE Cifras en Millones de Pesos	Trimestral		Anual		Escenario Base			Escenario Estrés		
	2T21	2T22	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	2022P*	2023P	2024P
Portafolio Total	4,808.0	4,057.8	4,501.1	4,896.1	4,329.8	4,770.5	5,202.5	4,260.3	4,538.6	4,809.5
Resultado Neto 12m	62.1	64.6	54.3	90.2	45.3	46.7	65.6	-63.9	-169.5	-18.8
Índice de Morosidad	8.6%	7.5%	9.3%	5.5%	8.3%	6.9%	6.1%	11.0%	12.0%	9.9%
Índice de Morosidad Ajustado	9.5%	10.6%	10.4%	7.9%	9.4%	8.9%	7.6%	12.6%	15.0%	12.2%
MIN Ajustado	6.4%	8.2%	6.5%	7.6%	8.2%	8.1%	8.1%	6.0%	4.2%	6.8%
Índice de Eficiencia	69.4%	71.6%	65.6%	67.4%	74.3%	70.1%	69.2%	81.2%	89.5%	85.3%
ROA Promedio	1.2%	1.3%	1.0%	1.7%	1.0%	1.0%	1.2%	-1.4%	-3.7%	-0.4%
Índice de Capitalización	40.2%	39.1%	36.4%	40.0%	39.3%	36.1%	34.1%	36.1%	29.7%	27.1%
Razón de Apalancamiento Ajustada	2.0	1.6	2.0	1.8	1.7	1.9	2.1	1.7	2.2	2.6
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.6	1.6	1.6	1.6	1.5	1.5	1.4	1.4	1.3	1.2
Spread de Tasas	4.5%	5.9%	4.8%	5.6%	5.3%	5.3%	5.5%	4.8%	4.6%	4.9%

Fuente: HR Ratings con información financiera 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.

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **Sólida posición de solvencia, con un índice de capitalización de 39.1% al 2T22 (vs. 40.8% esperado en el escenario base).** La ligera disminución del indicador se debe a un pago de dividendos por P\$350.0m, aunque la generación de utilidades netas y la disminución de la cartera de crédito permitieron mantener el índice de capitalización relativamente estable.
- **Moderada calidad del portafolio, con un índice de morosidad ajustado de 10.6% al 2T22 (vs. 9.5% al 2T21 y 8.4% en escenario base).** El aumento del indicador se debe al incumplimiento de un cliente relevante por P\$87.4m, equivalente al 29.3% de la cartera vencida al 2T22, así como a la aplicación de castigos 12 meses (m) por P\$137.6m en junio de 2022 (vs. P\$98.1m en el escenario base).

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

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

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

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

- **ROA Promedio se mantiene en 1.3% al 2T22 (vs. 1.2% al 2T21 y 1.7% en el escenario base).** La utilidad neta se ubicó por debajo de lo esperado en P\$64.6m en junio de 2022 (vs. P\$85.4m en el escenario base), debido al incremento en morosidad y en los gastos administrativos, por una nivelación de sueldos y por proyectos tecnológicos, situación que contrarrestó el fortalecimiento del margen financiero en los últimos 12m por una mayor participación de productos con mayor rentabilidad como los arrendamientos.

Expectativas para Periodos Futuros

- **Índice de capitalización en niveles adecuados de 39.4% al 4T22 (vs. 40.0% al 4T21).** Se espera que la estrategia de Finbe de incrementar su participación de mercado disminuya ligeramente el índice de capitalización, aunque este se mantendría en niveles adecuados de 34.5% al 4T24; en este sentido, no se considera pago de dividendos en el periodo proyectado en línea con la estrategia de crecimiento de la Empresa.
- **Índice de morosidad ajustado en niveles moderados de 9.4% al 4T22 (vs. 7.9% al 4T21).** El incremento en la morosidad contempla los recientes incumplimientos y un bajo crecimiento económico en el periodo de proyección, así como una moderada presión en los *buckets* de morosidad con un plazo de retraso mayor a 60 días.
- **Niveles limitados de rentabilidad, con una ROA Promedio de 0.9% al 4T22 (vs. 1.7% al 4T21).** Aunque se espera que el ambiente macroeconómico de mayores tasas de interés tenga impacto limitado en la generación de utilidades de Finbe por una estrategia de ajustes en los precios de sus productos en el mediano plazo, se espera que una mayor erogación de gastos administrativos limite una mayor rentabilidad.

Factores Adicionales Considerados

- **Relevancia financiera y estratégica de la División Financiera dentro de Bepensa, que mantiene una calificación equivalente a HR AAA.** El Grupo ha mostrado un apoyo financiero a Finbe a través de varias aportaciones de capital, así como una compra de cartera vencida al cierre de 2018. Por otro lado, se observa un fortalecimiento de la relevancia de GF Bepensa, tras la adquisición de la totalidad de las acciones de ABC Leasing durante el 2T22.
- **Factores de gobierno corporativo en un rango superior, y etiquetas promedio en factores sociales y ambientales.** La Empresa presenta fortaleza en rubros de gobierno corporativo como son la normatividad interna, transparencia y herramientas de fondeo; asimismo, presenta iniciativas internas relacionada a factores ambientales y sociales, pero las cuales no han sido formalizadas.

Factores que Podrían Bajar la Calificación

- **Disminución en la calificación de riesgo de Bepensa.** Una menor calificación de las empresas tenedoras de Finbe implicaría un menor soporte financiero para Finbe, por lo que podría disminuir la calificación.
- **Disminución en la relevancia financiera y estratégica de la División Financiera.** Una falta de soporte financiero del Grupo hacia Finbe en escenarios de estrés, así como una disminución en la participación de los resultados de la División Financiera en el Grupo podría disminuir la calificación.



Credit
Rating
Agency

FINBE

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

HR AA+

HR1

Instituciones Financieras
1 de septiembre de 2022

A NRSRO Rating*

Anexo - Escenario Base

Balance: Finbe (Millones de Pesos) Escenario Base	Anual						Acumulado	
	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	2T21	2T22
ACTIVO	4,848.9	5,381.6	5,132.3	4,591.8	5,075.5	5,542.7	4,968.3	4,574.1
Disponibilidades	7.1	720.7	121.0	93.4	103.9	107.8	99.0	314.2
Derivados	0.4	2.0	28.5	59.5	48.4	39.5	17.0	65.9
Cartera de Crédito Neta	3,867.1	3,707.1	4,148.7	4,036.5	4,508.6	4,956.0	4,381.7	3,775.3
Cartera de Crédito Total	4,083.1	3,952.2	4,337.6	4,234.0	4,674.7	5,106.7	4,630.5	3,953.2
Cartera de Crédito Vigente	3,813.2	3,584.7	4,099.8	3,883.0	4,351.6	4,795.4	4,231.6	3,655.3
Créditos Comerciales	3,478.5	3,362.7	3,987.1	3,827.2	4,319.2	4,773.1	4,071.4	3,577.4
Créditos de Consumo	334.7	221.9	112.8	55.8	32.3	22.3	160.2	77.9
Cartera de Crédito Vencida	269.8	367.6	237.8	351.0	323.1	311.3	398.9	297.9
Créditos Comerciales	235.8	347.7	227.7	341.9	315.1	304.7	379.4	288.7
Créditos de Consumo	34.0	19.8	10.1	9.1	8.0	6.6	19.5	9.2
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-215.9	-245.1	-188.9	-197.5	-166.1	-150.7	-248.8	-177.9
Partidas por diferir	0.0	0.0	0.0	4.3	4.3	4.5	-24.0	5.1
Otras Cuentas por Cobrar ¹	104.4	88.8	33.0	36.2	40.1	44.0	75.6	35.7
Bienes Adjudicados	75.6	101.9	63.9	74.4	79.1	84.1	87.5	77.4
Propiedades, Mobiliario y Equipo	660.4	623.2	582.5	118.0	117.6	117.1	201.2	128.2
Propiedades, Mobiliario y Equipo Uso Propio	28.5	74.3	24.0	22.2	21.7	21.3	23.7	23.6
Propiedades, Mobiliario y Equipo en Arrendamiento	631.8	548.9	558.5	95.8	95.8	95.8	177.5	104.7
Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	115.6	109.1	128.7	129.0	129.1	141.5	107.4	131.3
Otros Activos	18.3	28.9	25.9	40.5	44.4	48.2	23.0	40.9
Cargos Diferidos, Pagos Anticipados e Intangibles	14.2	24.7	20.9	33.3	36.9	40.4	18.7	33.8
Otros Activos a corto y largo plazo	4.1	4.3	5.0	7.2	7.5	7.8	4.3	7.1
PASIVO	3,098.5	3,571.8	3,200.7	2,931.2	3,375.3	3,782.6	3,094.5	2,932.5
Pasivos Bursátiles	2,407.7	2,178.3	2,379.7	2,311.7	2,713.0	3,047.7	2,170.9	2,292.7
Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	477.1	1,196.0	648.2	444.5	478.8	537.8	725.8	477.7
De Corto Plazo	357.6	1,104.4	543.3	207.5	159.6	179.3	645.8	277.8
De Largo Plazo	119.5	91.6	104.9	237.0	319.2	358.6	80.0	199.9
Derivados	12.4	9.9	0.0	0.0	0.0	0.0	3.5	0.0
Otras Cuentas por Pagar	138.3	143.9	157.2	173.3	181.8	195.2	187.5	160.4
Impuestos a la Utilidad por Pagar	0.0	0.0	16.6	11.3	7.9	10.2	0.0	5.5
Pasivo Neto por Beneficios Definidos	22.7	25.3	27.0	37.1	40.1	43.4	32.3	35.6
Acreeedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar ²	115.6	118.6	113.6	124.9	133.7	141.5	155.2	119.3
Créditos Diferidos y Cobros Anticipados	63.0	43.7	15.6	1.7	1.8	1.9	6.8	1.7
CAPITAL CONTABLE	1,750.5	1,809.9	1,931.6	1,660.6	1,700.3	1,760.1	1,873.9	1,641.5
Capital Contribuido	901.4							
Capital Ganado	849.1	908.5	1,030.2	759.2	798.9	858.7	972.5	740.1
Reservas de Capital	50.5	55.7	58.4	62.9	62.9	62.9	58.4	62.9
Resultado de Ejercicios Anteriores	713.4	812.2	863.7	613.0	658.2	704.9	863.7	613.0
Resultado por Valuación de Instrumentos de Cobertura de Flujos	-5.9	-4.6	0.0	0.0	0.0	0.0	-4.6	0.0
Resultado por Tenencia de Activos no Monetarios	-12.8	-9.1	17.8	38.1	31.0	25.3	6.6	41.6
Resultado Neto	103.9	54.3	90.2	45.3	46.7	65.6	48.3	22.6
Deuda Neta	2,889.6	2,661.5	2,878.4	2,603.3	3,039.4	3,438.3	2,784.2	2,390.4
Portafolio Total³	4,714.9	4,501.1	4,896.1	4,329.8	4,770.5	5,202.5	4,808.0	4,057.8

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

*Proyecciones realizadas a partir del 3T22 bajo un escenario base.

1. Impuestos a favor + deudores por venta de activos + rentas devengadas por cobrar + otras cuentas por cobrar

2. IVA por pagar + depósitos por aplicar + acreedores por colaterales recibidos + pasivos por arrendamiento + proveedores + otras cuentas por pagar.

3. Cartera total + equipos en arrendamiento y valores residuales.

CUENTAS DE ORDEN	3,317.2	2,703.5	2,585.3	2,721.9	2,851.8	2,986.9	2,643.7	2,643.7
Compromisos Crediticios	228.5	326.8	536.8	394.9	436.0	476.2	368.7	368.7
Intereses Devengados no Cobrados Derivados de la Cartera Vencida	24.9	26.1	13.5	31.3	28.8	27.7	26.5	26.5
Rentas Devengadas no Cobradas Derivadas de Operaciones de Arrendamiento	9.3	11.2	13.2	15.6	14.4	13.9	13.3	13.3
Otras Cuentas de Registro	3,054.5	2,339.5	2,021.7	2,280.1	2,372.7	2,469.0	2,235.2	2,235.2

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

*Proyecciones realizadas a partir del 3T22 bajo un escenario base.



Credit
Rating
Agency

FINBE

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

HR AA+

HR1

Instituciones Financieras
1 de septiembre de 2022

A NRSRO Rating*

Estado de Resultados: Finbe (Millones de Pesos)	Anual						Acumulado	
	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	2T21	2T22
Escenario Base								
Ingresos por Intereses y Rentas	893.1	820.0	756.7	792.2	854.7	921.2	369.5	397.5
Ingresos por Intereses	677.3	701.7	684.5	735.2	805.2	873.3	333.4	367.0
Ingresos por Arrendamiento Operativo	215.8	118.3	72.2	57.0	49.4	47.9	36.1	30.6
Gastos por Intereses y Depreciación	478.3	397.8	311.4	350.2	398.8	436.6	157.3	166.0
Gastos por Intereses	325.9	306.2	253.5	305.3	361.0	398.3	128.6	143.2
Depreciación de Bienes en Arrendamiento Operativo	152.4	91.6	57.8	44.9	37.8	38.3	28.7	22.8
Margen Financiero	414.8	422.2	445.3	442.0	455.9	484.6	212.2	231.5
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	60.1	79.3	59.0	59.5	73.0	69.4	23.4	31.1
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	354.7	342.9	386.3	382.6	382.9	415.2	188.8	200.4
Resultado por Intermediación	-2.4	6.0	3.4	2.9	4.9	5.0	-0.1	0.5
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación ¹	56.6	-12.9	-4.9	-6.5	11.5	12.1	7.9	-0.9
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	408.9	336.1	384.7	379.0	399.2	432.3	196.6	200.0
Gastos de Administración y Promoción	297.0	272.4	299.0	327.3	333.9	349.8	143.0	169.8
Resultado de la Operación	111.8	63.6	85.7	51.7	65.3	82.5	53.6	30.3
Impuestos a la Utilidad Causados	16.1	5.0	28.6	6.0	27.1	22.5	10.4	20.4
Impuestos a la Utilidad Diferidos (Netos)	-8.2	4.3	-33.2	0.4	-8.5	-5.6	-5.0	-12.8
Resultado Neto	103.9	54.3	90.2	45.3	46.7	65.6	48.3	22.6

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

*Proyecciones realizadas a partir del 3T22 bajo un escenario base.

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

Métricas Financieras	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	2T21	2T22
Índice de Morosidad	6.6%	9.3%	5.5%	8.3%	6.9%	6.1%	8.6%	7.5%
Índice de Morosidad Ajustado	6.8%	10.4%	7.9%	9.4%	8.9%	7.6%	9.5%	10.6%
MIN Ajustado	7.7%	6.5%	7.6%	8.2%	8.1%	8.1%	6.4%	8.2%
Índice de Eficiencia	63.3%	65.6%	67.4%	74.3%	70.1%	69.2%	69.4%	71.6%
ROA Promedio	2.2%	1.0%	1.7%	1.0%	1.0%	1.2%	1.2%	1.3%
Índice de Capitalización	38.8%	36.4%	40.0%	39.3%	36.1%	34.1%	40.2%	39.1%
Razón de Apalancamiento Ajustada	1.8	2.0	1.8	1.7	1.9	2.1	2.0	1.6
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.5	1.6	1.6	1.5	1.5	1.4	1.6	1.6
Spread de Tasas	4.7%	4.8%	5.6%	5.3%	5.3%	5.5%	4.5%	5.9%
Tasa Activa	16.1%	13.9%	13.8%	16.1%	17.4%	17.2%	12.7%	15.2%
Tasa Pasiva	11.4%	9.1%	8.1%	10.8%	12.1%	11.7%	8.2%	9.3%

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



Credit
Rating
Agency

FINBE

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

HR AA+

HR1

Instituciones Financieras
1 de septiembre de 2022

A NRSRO Rating*

Estado de Flujo de Efectivo: Finbe (Millones de Pesos)							Acumulado	
Escenario Base	2019	2020	2021	Anual 2022P*	2023P	2024P	2T21	2T22
Resultado Neto	103.9	54.3	90.2	45.3	46.7	65.6	48.3	22.6
Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:	236.2	194.3	127.6	250.0	106.7	106.4	169.5	184.1
Depreciaciones del Propiedades, Mobiliario y Equipo	160.4	98.7	62.9	48.3	40.6	41.0	31.9	24.8
Amortizaciones de Activos Intangibles	3.9	1.5	1.6	1.5	1.6	1.6	0.9	0.8
Provisiones	60.1	79.3	59.0	59.5	73.0	69.4	23.4	31.1
Impuestos a la Utilidad Causados y Diferidos	7.9	9.4	-4.5	20.9	-8.5	-5.6	5.3	7.6
Ajustes por Actividades de Financiamiento	3.8	5.5	8.7	119.8	0.0	0.0	108.0	119.8
Actividades de Operación								
Cambio en Derivados (Activos)	-1.1	3.8	12.0	-0.5	4.0	3.2	7.5	-3.4
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	-297.7	80.8	-450.9	492.5	-545.2	-516.8	-252.8	782.1
Cambio en Otras Cuentas por Cobrar	25.5	17.3	61.7	-3.2	-3.9	-3.8	13.1	-2.7
Cambio en Bienes Adjudicados (Neto)	41.6	-26.3	38.0	-1.9	-4.7	-5.0	14.4	-5.0
Cambio Pasivos Bursátiles	0.1	-229.4	201.4	-163.3	401.3	334.8	-72.1	-182.2
Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	16.7	718.9	-547.8	-224.5	34.3	59.1	-503.1	-191.3
Cambio en Derivados (Pasivo)	9.1	-2.5	-9.9	0.0	0.0	0.0	-6.5	0.0
Cambio en Otras Cuentas por Pagar	-59.7	-22.3	-45.4	-15.4	8.5	13.4	25.5	-28.3
Cambio en Otros Pasivos Operativos	0.0	0.0	0.0	-16.4	0.1	0.1	-10.4	-16.4
Pagos de Impuestos a la Utilidad	-0.0	-9.5	-3.1	-0.0	0.0	0.0	-2.4	-0.0
Otros	0.0	0.0	0.0	3.9	0.0	0.0	2.3	3.9
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	-265.5	530.8	-744.1	60.7	-102.7	-127.5	-784.5	356.7
Actividades de Inversión								
Cobros por Disposición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	56.3	98.6	108.3	71.3	0.0	0.0	47.2	71.3
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	-132.5	-160.1	-180.2	-103.5	-40.1	-40.6	-102.3	-90.3
Pagos por Adquisición de Activos Intangibles	-0.4	-4.3	-1.5	-2.7	0.0	0.0	0.0	-2.7
Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión	-76.6	-65.8	-73.4	-34.8	-40.1	-40.6	-55.0	-21.6
Actividades de Financiamiento								
Pagos de Dividendos en Efectivo	0.0	0.0	0.0	-350.0	0.0	0.0	0.0	-350.0
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento	0.0	0.0	0.0	-350.0	0.0	0.0	0.0	-350.0
Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo	-2.1	713.5	-599.6	-28.8	10.5	3.9	-621.7	191.9
Efectos por Cambios en el Valor del Efectivo y Equivalentes de Efectivo	0.0	0.0	0.0	1.2	0.0	0.0	0.0	1.2
Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio del Periodo	9.2	7.1	720.7	121.0	93.4	103.9	720.7	121.0
Efectivo y equivalentes de Efectivo al Final del Periodo	7.1	720.7	121.0	93.4	103.9	107.8	99.0	314.2

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

*Proyecciones realizadas a partir del 3T22 bajo un escenario base.

Flujo Libre de Efectivo	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	2T21	2T22
Resultado Neto	103.9	54.3	90.2	45.3	46.7	65.6	48.3	22.6
+ Estimaciones Preventivas	60.1	79.3	59.0	59.5	73.0	69.4	23.4	31.1
+ Depreciación y Amortización	160.4	98.7	62.9	48.3	40.6	41.0	31.9	24.8
- Castigos de Cartera	9.2	50.1	115.2	50.9	104.5	84.8	19.8	42.2
+Cambios en Cuentas por Cobrar	25.5	17.3	61.7	-3.2	-3.9	-3.8	13.1	-2.7
+Cambios en Cuentas por Pagar	-59.7	-22.3	-45.4	-15.4	8.5	13.4	25.5	-28.3
FLE	299.5	277.4	343.6	185.4	269.3	270.4	161.9	89.8



Credit
Rating
Agency

FINBE

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

HR AA+

HR1

Instituciones Financieras
1 de septiembre de 2022

A NRSRO Rating*

Anexo - Escenario de Estrés

Balance: Finbe (Millones de Pesos)	Anual						Acumulado	
	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	2T21	2T22
Esenario Estrés								
ACTIVO	4,848.9	5,381.6	5,132.3	4,451.9	4,710.1	5,012.3	4,968.3	4,574.1
Disponibilidades	7.1	720.7	121.0	50.7	53.4	44.8	99.0	314.2
Derivados	0.4	2.0	28.5	36.9	24.6	10.1	17.0	65.9
Cartera de Crédito Neta	3,867.1	3,707.1	4,148.7	3,913.1	4,145.4	4,464.1	4,381.7	3,775.3
Cartera de Crédito Total	4,083.1	3,952.2	4,337.6	4,167.1	4,449.8	4,721.8	4,630.5	3,953.2
Cartera de Crédito Vigente	3,813.2	3,584.7	4,099.8	3,707.4	3,917.3	4,254.9	4,231.6	3,655.3
Créditos Comerciales	3,478.5	3,362.7	3,987.1	3,652.7	3,888.0	4,236.9	4,071.4	3,577.4
Créditos de Consumo	334.7	221.9	112.8	54.7	29.3	18.0	160.2	77.9
Cartera de Crédito Vencida	269.8	367.6	237.8	459.7	532.5	466.9	398.9	297.9
Créditos Comerciales	235.8	347.7	227.7	450.0	523.4	459.2	379.4	288.7
Créditos de Consumo	34.0	19.8	10.1	9.8	9.1	7.7	19.5	9.2
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-215.9	-245.1	-188.9	-254.0	-304.5	-257.7	-248.8	-177.9
Derechos de Cobro (Neto)	0.0	0.0	0.0	4.3	4.2	4.3	-24.0	5.1
Otras Cuentas por Cobrar ¹	104.4	88.8	33.0	41.2	44.1	46.9	75.6	35.7
Bienes Adjudicados	75.6	101.9	63.9	93.7	108.9	100.4	87.5	77.4
Propiedades, Mobiliario y Equipo	660.4	623.2	582.5	115.4	110.5	108.9	201.2	128.2
Propiedades, Mobiliario y Equipo Uso Propio	28.5	74.3	24.0	22.2	21.7	21.3	23.7	23.6
Propiedades, Mobiliario y Equipo en Arrendamiento	631.8	548.9	558.5	93.2	88.8	87.7	177.5	104.7
Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	115.6	109.1	128.7	156.5	176.3	187.5	107.4	131.3
Otros Activos	18.3	28.9	25.9	40.2	42.8	45.3	23.0	40.9
Cargos Diferidos, Pagos Anticipados e Intangibles	14.2	24.7	20.9	32.9	35.3	37.5	18.7	33.8
Otros Activos a corto y largo plazo	4.1	4.3	5.0	7.2	7.5	7.8	4.3	7.1
PASIVO	3,098.5	3,571.8	3,200.7	2,914.9	3,350.5	3,680.8	3,094.5	2,932.5
Pasivos Bursátiles	2,407.7	2,178.3	2,379.7	2,203.1	2,421.3	2,661.5	2,170.9	2,292.7
Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	477.1	1,196.0	648.2	591.1	807.1	887.2	725.8	477.7
De Corto Plazo	357.6	1,104.4	543.3	279.8	322.8	354.9	645.8	277.8
De Largo Plazo	119.5	91.6	104.9	311.3	484.3	532.3	80.0	199.9
Derivados	12.4	9.9	0.0	0.0	0.0	0.0	3.5	0.0
Otras Cuentas por Pagar	138.3	143.9	157.2	119.0	120.3	130.3	187.5	160.4
Impuestos a la Utilidad por Pagar	0.0	0.0	16.6	2.4	0.0	0.0	0.0	5.5
Pasivo Neto por Beneficios Definidos	22.7	25.3	27.0	34.2	31.6	34.2	32.3	35.6
Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar ²	115.6	118.6	113.6	82.4	88.8	96.1	155.2	119.3
Créditos Diferidos y Cobros Anticipados	63.0	43.7	15.6	1.7	1.8	1.9	6.8	1.7
CAPITAL CONTABLE	1,750.5	1,809.9	1,931.6	1,537.0	1,359.6	1,331.5	1,873.9	1,641.5
Capital Contribuido	901.4	901.4	901.4	901.4	901.4	901.4	901.4	901.4
Capital Ganado	849.1	908.5	1,030.2	635.6	458.2	430.1	972.5	740.1
Reservas de Capital	50.5	55.7	58.4	62.9	62.9	62.9	58.4	62.9
Resultado de Ejercicios Anteriores	713.4	812.2	863.7	613.0	549.0	379.5	863.7	613.0
Resultado por Valuación de Instrumentos de Cobertura de Flujos de Efectivo	-5.9	-4.6	0.0	0.0	0.0	0.0	-4.6	0.0
Resultado por Tenencia de Activos no Monetarios	-12.8	-9.1	17.8	23.6	15.7	6.4	6.6	41.6
Resultado Neto	103.9	54.3	90.2	-63.9	-169.5	-18.8	48.3	22.6
Deuda Neta	2,889.6	2,661.5	2,878.4	2,706.6	3,150.4	3,493.8	2,784.2	2,390.4
Portafolio Total³	4,714.9	4,501.1	4,896.1	4,260.3	4,538.6	4,809.5	4,808.0	4,057.8

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

*Proyecciones realizadas a partir del 3T22 bajo un escenario de estrés.

1. Impuestos a favor + deudores por venta de activos + rentas devengadas por cobrar + otras cuentas por cobrar

2. IVA por pagar + depósitos por aplicar + acreedores por colaterales recibidos + pasivos por arrendamiento + proveedores + otras cuentas por pagar.

3. Cartera total + equipos en arrendamiento y valores residuales.

CUENTAS DE ORDEN	3,317.2	2,703.5	2,585.3	2,467.3	2,233.0	2,320.5	2,643.7	2,643.7
Compromisos Crediticios	228.5	326.8	536.8	388.6	415.0	440.4	368.7	368.7
Intereses Devengados no Cobrados Derivados de la Cartera Vencida	24.9	26.1	13.5	41.0	47.5	41.6	26.5	26.5
Rentas Devengadas no Cobradas Derivadas de Operaciones de Arrendamiento	9.3	11.2	13.2	20.5	23.7	20.8	13.3	13.3
Otras Cuentas de Registro	3,054.5	2,339.5	2,021.7	2,017.2	1,746.8	1,817.8	2,235.2	2,235.2

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

*Proyecciones realizadas a partir del 3T22 bajo un escenario de estrés.



Credit
Rating
Agency

FINBE

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

HR AA+

HR1

Instituciones Financieras
1 de septiembre de 2022

A NRSRO Rating*

Estado de Resultados: Finbe (Millones de Pesos)							Acumulado	
Escenario Estrés	2019	2020	Anual				2T21	2T22
			2021	2022P*	2023P	2024P		
Ingresos por Intereses y Rentas	893.1	820.0	756.7	774.4	816.4	851.8	369.5	397.5
Ingresos por Intereses	677.3	701.7	684.5	722.7	772.8	807.0	333.4	367.0
Ingresos por Arrendamiento Operativo	215.8	118.3	72.2	51.7	43.6	44.8	36.1	30.6
Gastos por Intereses y Depreciación	478.3	397.8	311.4	356.7	422.4	454.3	157.3	166.0
Gastos por Intereses	325.9	306.2	253.5	311.8	385.4	418.5	128.6	143.2
Depreciación de Bienes en Arrendamiento Operativo	152.4	91.6	57.8	44.9	37.0	35.8	28.7	22.8
Margen Financiero	414.8	422.2	445.3	417.7	394.0	397.5	212.2	231.5
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	60.1	79.3	59.0	140.2	207.2	76.3	23.4	31.1
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	354.7	342.9	386.3	277.5	186.8	321.1	188.8	200.4
Resultado por Intermediación	-2.4	6.0	3.4	1.9	2.9	3.0	-0.1	0.5
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación ¹	56.6	-12.9	-4.9	-7.6	-10.8	9.1	7.9	-0.9
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	408.9	336.1	384.7	271.9	178.9	333.2	196.6	200.0
Gastos de Administración y Promoción	297.0	272.4	299.0	335.8	348.4	352.0	143.0	169.8
Resultado de la Operación	111.8	63.6	85.7	-63.9	-169.5	-18.8	53.6	30.3
Impuestos a la Utilidad Causados	16.1	5.0	28.6	0.0	0.0	0.0	10.4	20.4
Impuestos a la Utilidad Diferidos (Netos)	-8.2	4.3	-33.2	0.0	0.0	0.0	-5.0	-12.8
Resultado Neto	103.9	54.3	90.2	-63.9	-169.5	-18.8	48.3	22.6

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

*Proyecciones realizadas a partir del 3T22 bajo un escenario de estrés.

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

Métricas Financieras	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	2T21	2T22
Índice de Morosidad	6.6%	9.3%	5.5%	11.0%	12.0%	9.9%	8.6%	7.5%
Índice de Morosidad Ajustado	6.8%	10.4%	7.9%	12.6%	15.0%	12.2%	9.5%	10.6%
MIN Ajustado	7.7%	6.5%	7.6%	6.0%	4.2%	6.8%	6.4%	8.2%
Índice de Eficiencia	63.3%	65.6%	67.4%	81.2%	89.5%	85.3%	69.4%	71.6%
ROA Promedio	2.2%	1.0%	1.7%	-1.4%	-3.7%	-0.4%	1.2%	1.3%
Índice de Capitalización	38.8%	36.4%	40.0%	36.1%	29.7%	27.1%	40.2%	39.1%
Razón de Apalancamiento Ajustada	1.8	2.0	1.8	1.7	2.2	2.6	2.0	1.6
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.5	1.6	1.6	1.4	1.3	1.2	1.6	1.6
Spread de Tasas	4.7%	4.8%	5.6%	4.8%	4.6%	4.9%	4.5%	5.9%
Tasa Activa	16.1%	13.9%	13.8%	15.9%	17.4%	17.2%	12.7%	15.2%
Tasa Pasiva	11.4%	9.1%	8.1%	11.1%	12.8%	12.3%	8.2%	9.3%

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



Credit
Rating
Agency

FINBE

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

HR AA+

HR1

Instituciones Financieras
1 de septiembre de 2022

A NRSRO Rating*

Estado de Flujo de Efectivo: Finbe (Millones de Pesos)							Acumulado	
Escenario Estrés	2019	2020	2021	Anual 2022P*	2023P	2024P	2T21	2T22
Resultado Neto	103.9	54.3	90.2	-63.9	-169.5	-18.8	48.3	22.6
Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:	236.2	194.3	127.6	316.7	247.0	114.9	169.5	184.1
Depreciaciones del Propiedades, Mobiliario y Equipo	160.4	98.7	62.9	48.3	39.8	38.5	31.9	24.8
Amortizaciones de Activos Intangibles	3.9	1.5	1.6	0.8	0.0	0.0	0.9	0.8
Provisiones	60.1	79.3	59.0	140.2	207.2	76.3	23.4	31.1
Impuestos a la Utilidad Causados y Diferidos	7.9	9.4	-4.5	7.6	0.0	0.0	5.3	7.6
Otros	3.8	5.5	8.7	119.8	0.0	0.0	108.0	119.8
Actividades de Operación								
Cambio en Derivados (Activos)	-1.1	3.8	12.0	7.6	4.4	5.2	7.5	-3.4
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	-297.7	80.8	-450.9	535.2	-439.5	-395.1	-252.8	782.1
Cambio en Otras Cuentas por Cobrar	25.5	17.3	61.7	-8.1	-2.9	-2.8	13.1	-2.7
Cambio en Bienes Adjudicados (Neto)	41.6	-26.3	38.0	-21.2	-15.2	8.5	14.4	-5.0
Cambio Pasivos Bursátiles	0.1	-229.4	201.4	-271.8	218.2	240.2	-72.1	-182.2
Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	16.7	718.9	-547.8	-77.9	216.0	80.1	-503.1	-191.3
Cambio en Derivados (Pasivo)	9.1	-2.5	-9.9	0.0	0.0	0.0	-6.5	0.0
Cambio en Otras Cuentas por Pagar	-59.7	-22.3	-45.4	-69.7	1.3	9.9	25.5	-28.3
Cambio en Otros Pasivos Operativos	0.0	0.0	0.0	-16.4	0.1	0.1	-10.4	-16.4
Pagos de Impuestos a la Utilidad	-0.0	-9.5	-3.1	-0.0	0.0	0.0	-2.4	-0.0
Otros	0.0	0.0	0.0	3.9	0.0	0.0	2.3	3.9
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	-265.5	530.8	-744.1	57.9	-39.9	-67.8	-784.5	356.7
Actividades de Inversión								
Cobros por Disposición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	56.3	98.6	108.3	71.3	0.0	0.0	47.2	71.3
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	-132.5	-160.1	-180.2	-100.8	-34.9	-37.0	-102.3	-90.3
Pagos por Adquisición de Activos Intangibles	-0.4	-4.3	-1.5	-2.7	0.0	0.0	0.0	-2.7
Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión	-76.6	-65.8	-73.4	-32.2	-34.9	-37.0	-55.0	-21.6
Actividades de Financiamiento								
Pagos de Dividendos en Efectivo	0.0	0.0	0.0	-350.0	0.0	0.0	0.0	-350.0
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento	0.0	0.0	0.0	-350.0	0.0	0.0	0.0	-350.0
Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo	-2.1	713.5	-599.6	-71.5	2.7	-8.7	-621.7	191.9
Efectos por Cambios en el Valor del Efectivo y Equivalentes de Efectivo	0.0	0.0	0.0	1.2	0.0	0.0	0.0	1.2
Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio del Periodo	9.2	7.1	720.7	121.0	50.7	53.5	720.7	121.0
Efectivo y equivalentes de Efectivo al Final del Periodo	7.1	720.7	121.0	50.7	53.5	44.8	99.0	314.2

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

*Proyecciones realizadas a partir del 3T22 bajo un escenario de estrés.

Flujo Libre de Efectivo	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	2T21	2T22
Resultado Neto	103.9	54.3	90.2	-63.9	-169.5	-18.8	48.3	22.6
+ Estimaciones Preventivas	60.1	79.3	59.0	140.2	207.2	76.3	23.4	31.1
+ Depreciación y Amortización	160.4	98.7	62.9	48.3	39.8	38.5	31.9	24.8
- Castigos de Cartera	9.2	50.1	115.2	75.1	156.8	123.1	19.8	42.2
+Cambios en Cuentas por Cobrar	25.5	17.3	61.7	-8.1	-2.9	-2.8	13.1	-2.7
+Cambios en Cuentas por Pagar	-59.7	-22.3	-45.4	-69.7	1.3	9.9	25.5	-28.3
FLE	299.5	277.4	343.6	121.8	232.7	226.3	161.9	89.8



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 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.

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.



Credit
Rating
Agency

FINBE

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

HR AA+

HR1

Instituciones Financieras
1 de septiembre de 2022

A NRSRO Rating*

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

Carmen Oyoque +52 55 5105 6746
carmen.oyoque@hrratings.com

Operaciones

Dirección de Operaciones

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



Credit
Rating
Agency

FINBE

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

HR AA+

HR1

Instituciones Financieras
1 de septiembre de 2022

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 AA / Perspectiva Positiva / HR1
Fecha de última acción de calificación	24 de agosto de 2021
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación.	1T19 – 2T22
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 13 de junio de 2022
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 por parte 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.