

Calificación

FINBE 23
FINBE 23-2

HR AA+
HR AA+

Perspectiva

Estable

Evolución de Calificación Crediticia



Fuente: HR Ratings.

Contactos

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

Ximena Rodarte
Analista
ximena.rodarte@hrratings.com

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

HR Ratings ratificó la calificación de HR AA+ con Perspectiva Estable para las emisiones FINBE 23 & 23-2 en vasos comunicantes por hasta P\$2,200m de Financiera Bepensa tras cambios en sus características

La ratificación de la calificación para las emisiones de Certificados Bursátiles de Largo Plazo con clave de pizarra FINBE 23 y FINBE 23-2¹ por un monto conjunto de hasta P\$2,200 millones (m) se basa en la calificación de contraparte de Finbe², la cual se revisó al alza de HR AA a HR AA+ con Perspectiva Estable el 1 de septiembre de 2022, y puede ser consultada con mayor detalle en www.hrratings.com. La calificación de Finbe contempla la mayor relevancia financiera y estratégica de Bepensa Capital³ dentro de Bepensa⁴, tras la adquisición de la totalidad de las acciones de ABC Leasing⁵ durante el segundo trimestre de 2022 (2T22), así como por la integración de la estructura organizacional de la División Financiera como resultado de esta. Asimismo, se considera el apoyo financiero implícito del Grupo hacia Bepensa Capital, 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 41.3% al 3T22 (vs. 40.9% al 3T21 y 40.5% en el escenario base), 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. Es importante mencionar que la modificación de las características se refiere a un cambio en el plazo de la emisión de tasa fija, de 5.0 años a 3.0 años.

Las emisiones se pretenden realizar al amparo del Programa Dual de CEBURS autorizado por la CNBV⁶ a Finbe el 23 de mayo de 2022. Los CEBURS Quirografarios se pretenden emitir por un monto de hasta P\$2,200.0m en vasos comunicantes, en donde la serie FINBE 23 devengará intereses a una tasa de interés variable referida a la TIIE de hasta 29 días más una sobretasa a ser determinada al momento de su colocación, y tendrá un plazo legal de aproximadamente 3.0 años. Mientras tanto, la serie FINBE 23-2 devengará intereses a tasa fija, con un plazo legal de aproximadamente 3.0 años.

Características de los Certificados Bursátiles de Largo Plazo		
Características de los Certificados Bursá		Financiera Bepensa S.A. de C.V. SOFOM ER
Certificados Bursátiles de Largo Plazo		
Tipo de Valor	FINBE 23	
Clave de Pizarra	FINBE 23-2	
Destino de los Fondos	La Emisora utilizará los recursos netos que obtenga con motivo de la Emisión para la amortización anticipada de la emisión FINBE 20 y para capital de trabajo.	
Monto de la Emisión	Hasta P\$2,200.0m, en vasos comunicantes con la segunda emisión de largo plazo al amparo del Programa a la que le fue asignada la clave de pizarra FINBE 23-2.	
Tasa de la Emisión	TIIE hasta 29 días + sobretasa a determinar	Tasa Fija
Vigencia de la Emisión	1,092 días aproximadamente 3.0 años	1,092 días aproximadamente 3.0 años
Periodicidad de Pago de Intereses	Cada 28 días por 39 (treinta y nueve) periodos	Cada 28 días por 39 (treinta y nueve) periodos
Vigencia del Programa	5 (cinco) años a partir de la fecha de autorización del Programa por la CNBV el día 23 de mayo de 2022	
Garantía (s)	Los Certificados Bursátiles serán quirografarios y, por lo tanto, no contarán con garantía específica.	
Amortización	La amortización de la presente Emisión se realizará en un solo pago a su valor nominal en la fecha de vencimiento.	
Intermediario (s) Colocador (es)	Actinver Casa de Bolsa, S.A. de C.V., Grupo Financiero Actinver & Casa de Bolsa Banorte, S.A. de C.V., Grupo Financiero Banorte	
Representante Común	Monex Casa de Bolsa, S.A. de C.V., Monex Grupo Financiero.	

Fuente: HR Ratings con información proporcionada por la Empresa.

¹ Emisión de Certificados Bursátiles de Largo Plazo (la Emisión y/o FINBE 23 & 23-2).

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

³ Bepensa Capital, S.A. de C.V. (Bepensa Capital y/o la División Financiera).

⁴ Bepensa, S.A. de C.V. (Bepensa y/o el Grupo).

⁵ AB&C Leasing de México, S.A.P.I. de C.V. (ABC Leasing).

⁶ Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV).

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **Sólida posición de solvencia, con un índice de capitalización de 41.3% al 3T22 (vs. 40.5% esperado en el escenario base).** El índice de capitalización refleja la generación de utilidades netas y la disminución de la cartera de crédito, que mantuvieron el índice de capitalización relativamente estable, a pesar de que contempla un pago de dividendos por P\$350.0m durante el 2T22.
- **Moderada calidad del portafolio, con un índice de morosidad ajustado de 9.2% al 3T22 (vs. 9.7% al 3T21 y 9.9% en escenario base).** El comportamiento de los indicadores de morosidad refleja que la Empresa aplicó castigos 12m por P\$128.4m en septiembre de 2022 (vs. P\$74.6m en septiembre de 2021 y P\$92.5m en el escenario base).
- **ROA Promedio de 1.4% al 3T22 (vs. 1.7% al 3T21 y 1.3% en el escenario base).** La utilidad neta se ubicó por debajo del año anterior en P\$67.5m en septiembre de 2022 (vs. P\$87.6m en septiembre de 2021 y P\$62.9m en el escenario base), debido al incremento en los gastos administrativos 12m, ya que el margen financiero mantuvo estabilidad debido a las estrategias de riesgo ante un ambiente de alzas en las tasas de referencia.

Expectativas para Periodos Futuros

- **Índice de capitalización en niveles adecuados de 36.1% al 4T23 (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 34.1% 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 8.9% al 4T23 (vs. 7.9% al 4T21).** El incremento en la morosidad contempla los recientes incumplimientos y un moderado crecimiento económico en el periodo de proyección, así como una presión en los *buckets* de morosidad con un plazo de retraso mayor a 60 días.
- **Niveles limitados de rentabilidad, con una ROA Promedio de 1.0% al 4T23 (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 impacte la 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 Bepensa Capital, 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.

Principales Factores Considerados

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 comenzó a operar como el 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 ofrece sus productos y servicios a compañías fuera del Grupo Empresarial, lo que se tradujo en la independencia de su operación.

Finbe es subsidiaria directa del Bepensa Capital y consolida los estados financieros de Bepensa Leasing, empresa especializada en arrendamientos. Durante 2017, la Empresa llevó a cabo la transición de ser una Entidad No Regulada a una Entidad Regulada. Por otro lado, durante 2020, Bepensa Capital realizó la adquisición del 85.0% de ABC Leasing, que luego incrementó a 99.9% en 2022. Con lo anterior, la División Financiera de Grupo Bepensa expandió el volumen de su operación tras duplicar aproximadamente el saldo del portafolio total entre ambas subsidiarias.

FINBE 23 & 23-2

CEBURS de Largo Plazo

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

HR AA+

Instituciones Financieras
20 de enero de 2023

Figura 1. Supuestos y Resultados: FINBE	Resultados Observados		Escenarios Calificación 2022	
	3T21	3T22	Base 3T22*	Estrés 3T22*
Cifras en Millones de Pesos				
Portafolio Total	4,655.8	4,135.4	4,191.8	4,168.5
Cartera de Crédito Vigente	3,794.9	3,774.3	3,769.1	3,701.3
Cartera de Crédito Vencida	310.0	245.3	322.5	368.5
Equipo en Arrendamiento y Valores Residuales	551.0	115.8	100.1	98.8
Estimaciones Preventivas 12m	37.3	79.3	71.5	105.0
Gastos de Administración 12m	282.7	345.2	328.8	332.1
Resultado Neto 12m	87.6	67.5	62.9	13.4
Índice de Morosidad	7.6%	6.1%	7.9%	9.1%
Índice de Morosidad Ajustado	9.7%	9.2%	9.9%	11.1%
MIN Ajustado	7.4%	8.2%	8.1%	7.2%
Índice de Cobertura	0.7	0.6	0.6	0.6
Índice de Eficiencia	67.6%	72.8%	73.8%	76.7%
ROA Promedio	1.7%	1.4%	1.3%	0.3%
Índice de Capitalización	40.9%	41.3%	40.5%	38.4%
Razón de Apalancamiento Ajustada	1.8	1.6	1.6	1.7
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.6	1.6	1.6	1.5
Tasa Activa	13.3%	15.8%	15.7%	15.6%
Tasa Pasiva	8.3%	9.7%	10.1%	10.3%
Spread de Tasas	5.0%	6.1%	5.6%	5.3%

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 incluidas en el reporte de revisión anual con fecha del 1 de septiembre de 2022.

Evolución del Portafolio Total

El portafolio total, el cual se compone de la cartera de crédito y del equipo en arrendamiento puro y valores residuales, descendió a P\$4,135.4m en septiembre de 2022 (vs. P\$4,655.8m en septiembre de 2021 y P\$4,191.8m en el escenario base). Esta disminución anual de -11.2% anual se debió principalmente al vencimiento de un crédito relacionado con Bepensa Capital por P\$882.2m. Al respecto, este crédito relacionado comenzó en 2021 tras la adquisición de ABC Leasing por Bepensa Capital, para financiar el crecimiento del portafolio de ABC Leasing, mientras se mejoraban las herramientas de fondeo y se concluía la adquisición total de esta última empresa. Posteriormente, durante el 2T22, ABC Leasing realizó la emisión de Certificados Bursátiles fiduciarios por P\$2,500m, donde una parte de los recursos se utilizaron para amortizar esta línea de fondeo relacionada.

Con relación a la calidad de la cartera, los niveles de morosidad se presentaron por debajo de lo esperado, con un índice de morosidad y de morosidad ajustado de 6.1% y 9.2% respectivamente al 3T22, en comparación con 7.9% y 9.9% en el escenario base (vs. 7.6% y 9.7% al 3T21). Cabe resaltar que, durante inicios de 2022, un cliente relevante dentro del sector de transportes entró en cartera vencida por un saldo de P\$122.4m, situación que limitó un mejor comportamiento del portafolio. Sin embargo, con excepción de lo anterior, la reactivación económica posterior a la pandemia de COVID-19 ha permitido estabilidad de pago del resto de los clientes de Finbe.

Por su parte, el comportamiento de los indicadores de morosidad refleja la aplicación de castigos 12m por P\$128.4m en septiembre de 2022 (vs. P\$74.6m en septiembre de 2021 y P\$92.5m en el escenario base), que incluyeron créditos que se vieron afectados por la crisis sanitaria y que presentaban más de dos años de atraso, lo cual permitió una disminución de la cartera vencida.

FINBE 23 & 23-2

CEBURS de Largo Plazo

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

HR AA+

Instituciones Financieras
20 de enero de 2023

Cobertura de la Empresa

El índice de cobertura de Finbe se mantuvo en 0.6x al 3T22 (vs. 0.7x al 3T21 y 0.6x en el escenario base). Al respecto, la Empresa constituye las estimaciones con base en las reglas de calificación establecidas por la CNBV. Debido al reciente incumplimiento del acreditado relevante, el índice de cobertura se ubicó por debajo de lo esperado, ya que únicamente se han generado reservas por el 40.0% del saldo total de este crédito; lo anterior, debido a que, con base a la metodología utilizada, la Empresa debe reservar el 100.0% del crédito a partir de los 18 meses de atraso. Finbe históricamente presenta un índice de cobertura por debajo de la unidad, la cual se debe a la presencia de garantías reales, personales o implícitas en los productos de arrendamiento.

Ingresos y Gastos

Los ingresos por intereses 12m ascendieron a P\$728.6m en septiembre de 2022, lo cual representó un incremento de 9.3% con respecto del periodo anterior (vs. P\$666.9m en septiembre de 2021 y P\$727.8m en el escenario base). Al respecto, una parte del incremento de los ingresos proviene de la porción del portafolio a tasa variable (54% del portafolio a tasa variable al 3T22), cuyos ingresos se beneficiaron por el incremento en las tasas de referencia a partir de junio de 2021. Por otro lado, se presentó una mejor distribución de los activos en términos de rentabilidad a través de una mayor participación de los arrendamientos financieros y una disminución del saldo de efectivo y equivalentes que ha beneficiado la generación de ingresos. Con ello, la tasa activa aumentó a 15.8% al 3T22 (vs. 13.3% al 3T21 y 15.7% en el escenario base).

Por su parte, los gastos por intereses 12m aumentaron a P\$274.4m en septiembre de 2022 (vs. P\$263.7m en septiembre de 2021 y P\$288.0m en el escenario base). Esto se debe al aumento en las tasas de referencia, ya que el 63.2% de los pasivos totales son a tasa variable. Cabe resaltar que en este rubro se restan ingresos por P\$9.5m provenientes de los instrumentos financieros derivados de cobertura, que permiten contener en cierta medida los impactos del alza en las tasas sobre los pasivos. En este sentido, debido a las estrategias de administración de riesgos, junto a un menor volumen de originación y un fondeo con costos más eficientes, permitieron incrementar el *spread* de tasas a 6.1% al 3T22 (vs. 5.0% al 3T21 y 5.6% en el escenario base).

El resultado 12m de los arrendamientos operativos se mantiene en niveles bajos de P\$12.4m en septiembre de 2022 (vs. P\$13.7m en septiembre de 2021 y P\$13.5m en el escenario base). Lo anterior se debe a la estrategia de la Empresa de trasladar las operaciones de arrendamiento puro hacia arrendamientos financieros, donde mantiene como arrendamientos operativos en su mayor parte transacciones con partes relacionadas. En cuanto a la creación de estimaciones preventivas 12m, esta se ubicó en P\$79.3m en septiembre de 2022 (vs. P\$37.3m en septiembre de 2021 y P\$71.5m en el escenario base). El incremento en comparación al año anterior se debe a la demanda de creación de reservas para la aplicación de castigos, los cuales aumentaron a un monto 12m de P\$128.4m en septiembre de 2022 (vs. P\$74.6m en septiembre de 2021 y P\$92.5m en el escenario base).

Por otro lado, Finbe reconoce otros ingresos por la utilidad en la venta de activos fijos y bienes adjudicados, seguros y otras comisiones, netos de egresos, generados por estimaciones de otras cuentas por cobrar y de bienes adjudicados. En los últimos 12m, este rubro presentó un aumento a P\$4.6m en septiembre de 2022 (vs. -P\$5.2m en

septiembre de 2021 y -P\$12.2m en el escenario base). La diferencia contra lo esperado se debe a un resultado positivo en la venta de bienes adjudicados y al reconocimiento de ganancias por recientes adjudicaciones de bienes, que a la vez disminuyeron los requerimientos de creación de estimaciones preventivas de bienes adjudicados y cuentas por cobrar.

Con relación a los gastos administrativos, estos se incrementaron a un monto 12m de P\$345.2m en septiembre de 2022 (vs. P\$282.7m en septiembre de 2021 y P\$328.8m en el escenario base). Este crecimiento de 22.1% anual al 3T22 está relacionado a una estrategia de nivelación de sueldos con base a la industria, así como al crecimiento orgánico de los colaboradores, los cuales pasaron de 252 empleados en septiembre de 2021 a 273 empleados en septiembre de 2022. Asimismo, el incremento en gastos contempla un aumento en gastos de tecnología, ya que se incluyeron gastos de mantenimiento de plataformas de apoyo para el trabajo mediante Home Office, así como gastos para la implementación de un nuevo core bancario que permitirá homologar todos los procesos de operación de la división de servicios financieros.

Con lo anterior, el índice de eficiencia incrementó a 72.8% al 3T22 (vs. 67.6% al 3T21 y 73.8% en el escenario base), lo que refleja un mayor incremento en gastos en comparación con los ingresos totales de la operación. En opinión de HR Ratings, el índice de eficiencia se ubica en niveles moderados.

Rentabilidad y Solvencia

La utilidad neta 12m se mantuvo en P\$67.5m en septiembre de 2022 (vs. P\$87.6m en septiembre de 2021 y P\$62.9m en el escenario base). Las utilidades se ubicaron por debajo del año anterior debido al incremento en los gastos administrativos 12m, ya que el margen financiero mantuvo estabilidad por las estrategias de riesgo ante un ambiente de alzas en las tasas de referencia. Cabe resaltar que el resultado neto presente un beneficio por el reconocimiento de impuestos a la utilidad diferidos, situación que ubicó la tasa efectiva de ISR en -36.7% al 3T22 (vs. 10.7% al 3T21 y -41.0% en el escenario base). Lo anterior se debió a un incremento de la actualización fiscal de depreciación, lo que ocasionó un gasto deducible en la utilidad fiscal y, por ende, un menor pago de impuestos. Con lo anterior, el ROA Promedio se mantuvo en niveles moderados de 1.4% al 3T22 (vs. 1.7% al 3T21 y 1.3% en el escenario base).

Con relación a la posición de solvencia, el índice de capitalización se ubicó en 41.3% al 3T22 (vs. 40.9% al 3T21 y 40.5% en el escenario base). Se observa que la generación de utilidades netas y la disminución de la cartera de crédito permitió mantener el índice de capitalización relativamente estable, a pesar de que contempla un pago de dividendos por P\$350.0m durante el 2T22. Cabe resaltar que la Empresa mantiene una política recurrente de reinversión total de las utilidades netas; sin embargo, el anterior pago de dividendos se realizó de forma extraordinaria con el objetivo de consolidar la división financiera dentro del Grupo, ya que los recursos fueron utilizados por Bepensa Capital para adquirir la participación que se mantenía como no controladora del 15.0% de ABC Leasing durante el 2T22. En opinión de HR Ratings, la posición de solvencia de Finbe se presenta en niveles sólidos, lo que le permite tener flexibilidad en el crecimiento del portafolio, así como para absorber pérdidas potenciales.



A NRSRO Rating*

Credit
Rating
Agency

FINBE 23 & 23-2

CEBURS de Largo Plazo

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

HR AA+

Instituciones Financieras
20 de enero de 2023

Fondeo y Apalancamiento

La razón de apalancamiento disminuyó a 1.6x al 3T22 (vs. 1.8x al 3T21 y 1.6x en el escenario base). La disminución de este indicador se debe a la estrategia de la Empresa de disminuir sus pasivos a través de excedentes de efectivo y equivalentes, así como por la disminución del portafolio en los últimos 12m, con lo que los pasivos promedio pasaron de P\$3,373.8m en septiembre de 2021 a P\$3,005.1m en septiembre de 2022 (vs. P\$3,009.1m en el escenario base). Cabe resaltar que, al inicio de la contingencia sanitaria, Finbe tomó la decisión conservadora de utilizar la mayor parte del saldo disponible para incrementar su posición de liquidez, situación que revirtió a partir de junio de 2021. Por su parte, la razón de cartera vigente a deuda neta mantiene niveles adecuados de 1.6x al 3T22 (vs. 1.6x al 3T21 y 1.6x en el escenario base).



**Credit
Rating
Agency**

FINBE 23 & 23-2

CEBURS de Largo Plazo

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

HR AA+

Instituciones Financieras
20 de enero de 2023

A NRSRO Rating*

Anexo - Escenario Base

Nota: Estas proyecciones corresponden a la última acción de calificación el 1 de septiembre de 2022, realizadas a partir del 3T22 actualizando las cifras y anexos a septiembre de 2022.

Balance: Finbe (Millones de Pesos)	Anual						Acumulado	
Escenario Base	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	3T21	3T22
ACTIVO	4,848.9	5,381.6	5,132.3	4,591.8	5,075.5	5,542.7	4,920.8	4,452.2
Disponibilidades	7.1	720.7	121.0	93.4	103.9	107.8	180.2	43.5
Derivados	0.4	2.0	28.5	59.5	48.4	39.5	17.0	69.4
Cartera de Crédito Neta	3,867.1	3,707.1	4,148.7	4,036.5	4,508.6	4,956.0	3,902.2	3,872.9
Cartera de Crédito Total	4,083.1	3,952.2	4,337.6	4,234.0	4,674.7	5,106.7	4,104.8	4,019.6
Cartera de Crédito Vigente	3,813.2	3,584.7	4,099.8	3,883.0	4,351.6	4,795.4	3,794.9	3,774.3
Créditos Comerciales	3,478.5	3,362.7	3,987.1	3,827.2	4,319.2	4,773.1	3,658.2	3,707.9
Créditos de Consumo	334.7	221.9	112.8	55.8	32.3	22.3	136.7	66.5
Cartera de Crédito Vencida	269.8	367.6	237.8	351.0	323.1	311.3	310.0	245.3
Créditos Comerciales	235.8	347.7	227.7	341.9	315.1	304.7	300.9	240.9
Créditos de Consumo	34.0	19.8	10.1	9.1	8.0	6.6	9.0	4.4
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-215.9	-245.1	-188.9	-197.5	-166.1	-150.7	-202.7	-146.8
Partidas por Diferir	0.0	0.0	0.0	4.3	4.3	4.5	-17.7	12.2
Otras Cuentas por Cobrar¹	104.4	88.8	33.0	36.2	40.1	44.0	63.2	45.2
Bienes Adjudicados	75.6	101.9	63.9	74.4	79.1	84.1	69.7	84.9
Propiedades, Mobiliario y Equipo	660.4	623.2	582.5	118.0	117.6	117.1	572.9	139.3
Propiedades, Mobiliario y Equipo Uso Propio	28.5	74.3	24.0	22.2	21.7	21.3	21.9	23.5
Propiedades, Mobiliario y Equipo en Arrendamiento	631.8	548.9	558.5	95.8	95.8	95.8	551.0	115.8
Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	115.6	109.1	128.7	129.0	129.1	141.5	103.0	146.4
Otros Activos	18.3	28.9	25.9	40.5	44.4	48.2	30.3	38.3
Cargos Diferidos, Pagos Anticipados e Intangibles	14.2	24.7	20.9	33.3	36.9	40.4	25.5	31.3
Otros Activos a corto y largo plazo	4.1	4.3	5.0	7.2	7.5	7.8	4.8	7.0
PASIVO	3,098.5	3,571.8	3,200.7	2,931.2	3,375.3	3,782.6	3,044.0	2,785.8
Pasivos Bursátiles	2,407.7	2,178.3	2,379.7	2,311.7	2,713.0	3,047.7	2,375.6	2,018.7
Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	477.1	1,196.0	648.2	444.5	478.8	537.8	489.0	556.4
De Corto Plazo	357.6	1,104.4	543.3	207.5	159.6	179.3	413.6	379.4
De Largo Plazo	119.5	91.6	104.9	237.0	319.2	358.6	75.3	177.0
Derivados	12.4	9.9	0.0	0.0	0.0	0.0	1.5	0.0
Otras Cuentas por Pagar	138.3	143.9	157.2	173.3	181.8	195.2	154.0	206.4
Impuestos a la Utilidad por Pagar	0.0	0.0	16.6	11.3	7.9	10.2	9.7	12.1
Pasivo Neto por Beneficios Definidos	22.7	25.3	27.0	37.1	40.1	43.4	28.9	36.7
Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar ²	115.6	118.6	113.6	124.9	133.7	141.5	115.4	157.6
Créditos Diferidos y Cobros Anticipados	63.0	43.7	15.6	1.7	1.8	1.9	23.8	4.3
CAPITAL CONTABLE	1,750.5	1,809.9	1,931.6	1,660.6	1,700.3	1,760.1	1,894.5	1,666.3
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	759.2	798.9	858.7	993.1	764.9
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	8.3	44.6
Resultado Neto	103.9	54.3	90.2	45.3	46.7	65.6	67.2	44.4
Deuda Neta	2,889.6	2,661.5	2,878.4	2,603.3	3,039.4	3,438.3	2,669.0	2,462.2
Portafolio Total³	4,714.9	4,501.1	4,896.1	4,329.8	4,770.5	5,202.5	4,655.8	4,135.4

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	2,531.4	2,106.1
Compromisos Crediticios	228.5	328.8	536.8	394.9	436.0	476.2	307.5	270.8
Intereses Devengados no Cobrados Derivados de la Cartera Vencida	24.9	26.1	13.5	31.3	28.8	27.7	21.1	8.9
Rentas Devengadas no Cobradas Derivadas de Operaciones de Arrendamiento	9.3	11.2	13.2	15.6	14.4	13.9	13.5	4.7
Otras Cuentas de Registro	3,054.5	2,339.5	2,021.7	2,280.1	2,372.7	2,469.0	2,189.2	1,821.7

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 23 & 23-2

CEBURS de Largo Plazo

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

HR AA+

Instituciones Financieras
20 de enero de 2023

A NRSRO Rating*

Estado de Resultados: Finbe (Millones de Pesos)							Acumulado	
Escenario Base	2019	2020	Anual				3T21	3T22
Ingresos por Intereses y Rentas	893.1	820.0	756.7	792.2	854.7	921.2	560.5	594.2
Ingresos por Intereses	677.3	701.7	684.5	735.2	805.2	873.3	507.0	551.1
Ingresos por Arrendamiento Operativo	215.8	118.3	72.2	57.0	49.4	47.9	53.5	43.0
Gastos por Intereses y Depreciación	478.3	397.8	311.4	350.2	398.8	436.6	231.1	243.4
Gastos por Intereses	325.9	306.2	253.5	305.3	361.0	398.3	188.4	209.3
Depreciación de Bienes en Arrendamiento Operativo	152.4	91.6	57.8	44.9	37.8	38.3	42.7	34.1
Margen Financiero	414.8	422.2	445.3	442.0	455.9	484.6	329.4	350.8
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	60.1	79.3	59.0	59.5	73.0	69.4	27.6	47.9
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	354.7	342.9	386.3	382.6	382.9	415.2	301.8	302.9
Resultado por Intermediación	-2.4	6.0	3.4	2.9	4.9	5.0	0.7	-0.1
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación ¹	56.6	-12.9	-4.9	-6.5	11.5	12.1	3.5	13.0
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	408.9	336.1	384.7	379.0	399.2	432.3	306.0	315.9
Gastos de Administración y Promoción	297.0	272.4	299.0	327.3	333.9	349.8	218.0	264.2
Resultado de la Operación	111.8	63.6	85.7	51.7	65.3	82.5	88.0	51.6
Impuestos a la Utilidad Causados	16.1	5.0	28.6	6.0	27.1	22.5	22.2	36.3
Impuestos a la Utilidad Diferidos (Netos)	-8.2	4.3	-33.2	0.4	-8.5	-5.6	-1.4	-29.1
Resultado Neto	103.9	54.3	90.2	45.3	46.7	65.6	67.2	44.4

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	3T21	3T22
Índice de Morosidad	6.6%	9.3%	5.5%	8.3%	6.9%	6.1%	7.4%	6.1%
Índice de Morosidad Ajustado	6.8%	10.4%	7.9%	9.4%	8.9%	7.6%	9.3%	9.2%
MIN Ajustado	7.7%	6.5%	7.6%	8.2%	8.1%	8.1%	7.4%	8.2%
Índice de Eficiencia	63.3%	65.6%	67.4%	74.3%	70.1%	69.2%	67.6%	72.8%
ROA Promedio	2.2%	1.0%	1.7%	1.0%	1.0%	1.2%	1.7%	1.4%
Índice de Capitalización	38.8%	36.4%	40.0%	39.3%	36.1%	34.1%	40.9%	41.3%
Razón de Apalancamiento Ajustada	1.8	2.0	1.8	1.7	1.9	2.1	1.8	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%	5.0%	6.0%
Tasa Activa	16.1%	13.9%	13.8%	16.1%	17.4%	17.2%	13.3%	15.8%
Tasa Pasiva	11.4%	9.1%	8.1%	10.8%	12.1%	11.7%	8.3%	9.7%

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



**Credit
Rating
Agency**

FINBE 23 & 23-2

CEBURS de Largo Plazo

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

HR AA+

Instituciones Financieras
20 de enero de 2023

A NRSRO Rating*

Estado de Flujo de Efectivo: Finbe (Millones de Pesos)								Acumulado	
Escenario Base	2019	2020	2021	Anual 2022P*	2023P	2024P		3T21	3T22
Resultado Neto	103.9	54.3	90.2	45.3	46.7	65.6		67.2	44.4
Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:	236.2	194.3	127.6	250.0	106.7	106.4		271.2	282.7
Depreciaciones del Propiedades, Mobiliario y Equipo	160.4	98.7	62.9	48.3	40.6	41.0		46.8	37.1
Amortizaciones de Activos Intangibles	3.9	1.5	1.6	1.5	1.6	1.6		1.3	1.3
Provisiones	60.1	79.3	59.0	59.5	73.0	69.4		27.6	47.9
Impuestos a la Utilidad Causados y Diferidos	7.9	9.4	-4.5	20.9	-8.5	-5.6		20.8	7.2
Ajustes por Actividades de Financiamiento	3.8	5.5	8.7	119.8	0.0	0.0		174.8	189.2
Actividades de Operación									
Cambio en Derivados (Activos)	-1.1	3.8	12.0	-0.5	4.0	3.2		9.9	-2.6
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	-297.7	80.8	-450.9	492.5	-545.2	-516.8		-172.9	686.2
Cambio en Otras Cuentas por Cobrar	25.5	17.3	61.7	-3.2	-3.9	-3.8		25.6	-12.2
Cambio en Bienes Adjudicados (Neto)	41.6	-26.3	38.0	-1.9	-4.7	-5.0		32.2	-12.5
Cambio Pasivos Bursátiles	0.1	-229.4	201.4	-163.3	401.3	334.8		73.9	-513.3
Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	16.7	718.9	-547.8	-224.5	34.3	59.1		-758.3	-125.0
Cambio en Derivados (Pasivo)	9.1	-2.5	-9.9	0.0	0.0	0.0		-8.4	0.0
Cambio en Otras Cuentas por Pagar	-59.7	-22.3	-45.4	-15.4	8.5	13.4		0.3	-0.6
Cambio en Otros Pasivos Operativos	0.0	0.0	0.0	-16.4	0.1	0.1		-35.5	-5.3
Pagos de Impuestos a la Utilidad	-0.0	-9.5	-3.1	-0.0	0.0	0.0		-3.0	-6.0
Otros	0.0	0.0	0.0	3.9	0.0	0.0		3.6	6.5
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	-265.5	530.8	-744.1	60.7	-102.7	-127.5		-832.7	15.2
Actividades de Inversión									
Cobros por Disposición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	56.3	98.6	108.3	71.3	0.0	0.0		78.5	94.0
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	-132.5	-160.1	-180.2	-103.5	-40.1	-40.6		-124.8	-161.9
Pagos por Adquisición de Activos Intangibles	-0.4	-4.3	-1.5	-2.7	0.0	0.0		0.0	-3.1
Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión	-76.6	-65.8	-73.4	-34.8	-40.1	-40.6		-46.2	-71.0
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		-540.5	-78.7
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		180.2	43.5

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		3T21	3T22
Resultado Neto	103.9	54.3	90.2	45.3	46.7	65.6		67.2	44.4
+ Estimaciones Preventivas	60.1	79.3	59.0	59.5	73.0	69.4		27.6	47.9
+ Depreciación y Amortización	160.4	98.7	62.9	48.3	40.6	41.0		46.8	37.1
- Castigos de Cartera	9.2	50.1	115.2	50.9	104.5	84.8		68.4	77.3
+Cambios en Cuentas por Cobrar	25.5	17.3	61.7	-3.2	-3.9	-3.8		25.6	-12.2
+Cambios en Cuentas por Pagar	-59.7	-22.3	-45.4	-15.4	8.5	13.4		0.3	-0.6
FLE	299.5	277.4	343.6	185.4	269.3	270.4		235.9	193.9



**Credit
Rating
Agency**

FINBE 23 & 23-2

CEBURS de Largo Plazo

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

HR AA+

Instituciones Financieras
20 de enero de 2023

A NRSRO Rating*

Anexo - Escenario de Estrés

Nota: Estas proyecciones corresponden a la última acción de calificación el 1 de septiembre de 2022, realizadas a partir del 3T22 actualizando las cifras y anexos a septiembre de 2022

Balance: Finbe (Millones de Pesos)		Anual					Acumulado	
Escenario Estrés	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	3T21	3T22
ACTIVO	4,848.9	5,381.6	5,132.3	4,451.9	4,710.1	5,012.3	4,938.4	4,452.2
Disponibilidades	7.1	720.7	121.0	50.7	53.4	44.8	180.2	43.5
Derivados	0.4	2.0	28.5	36.9	24.6	10.1	17.0	69.4
Cartera de Crédito Neta	3,867.1	3,707.1	4,148.7	3,913.1	4,145.4	4,464.1	3,902.2	3,872.9
Cartera de Crédito Total	4,083.1	3,952.2	4,337.6	4,167.1	4,449.8	4,721.8	4,104.8	4,019.6
Cartera de Crédito Vigente	3,813.2	3,584.7	4,099.8	3,707.4	3,917.3	4,254.9	3,794.9	3,774.3
Créditos Comerciales	3,478.5	3,362.7	3,987.1	3,652.7	3,888.0	4,236.9	3,658.2	3,707.9
Créditos de Consumo	334.7	221.9	112.8	54.7	29.3	18.0	136.7	66.5
Cartera de Crédito Vencida	269.8	367.6	237.8	459.7	532.5	466.9	310.0	245.3
Créditos Comerciales	235.8	347.7	227.7	450.0	523.4	459.2	300.9	240.9
Créditos de Consumo	34.0	19.8	10.1	9.8	9.1	7.7	9.0	4.4
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-215.9	-245.1	-188.9	-254.0	-304.5	-257.7	-202.7	-146.8
Derechos de Cobro (Neto)	0.0	0.0	0.0	4.3	4.2	4.3	0.0	12.2
Otras Cuentas por Cobrar¹	104.4	88.8	33.0	41.2	44.1	46.9	63.2	45.2
Bienes Adjudicados	75.6	101.9	63.9	93.7	108.9	100.4	69.7	84.9
Propiedades, Mobiliario y Equipo	660.4	623.2	582.5	115.4	110.5	108.9	572.9	139.3
Propiedades, Mobiliario y Equipo Uso Propio	28.5	74.3	24.0	22.2	21.7	21.3	21.9	23.5
Propiedades, Mobiliario y Equipo en Arrendamiento	631.8	548.9	558.5	93.2	88.8	87.7	551.0	115.8
Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	115.6	109.1	128.7	156.5	176.3	187.5	103.0	146.4
Otros Activos	18.3	28.9	25.9	40.2	42.8	45.3	30.3	38.3
Cargos Diferidos, Pagos Anticipados e Intangibles	14.2	24.7	20.9	32.9	35.3	37.5	25.5	31.3
Otros Activos a corto y largo plazo	4.1	4.3	5.0	7.2	7.5	7.8	4.8	7.0
PASIVO	3,098.5	3,571.8	3,200.7	2,914.9	3,350.5	3,680.8	3,044.0	2,785.8
Pasivos Bursátiles	2,407.7	2,178.3	2,379.7	2,203.1	2,421.3	2,661.5	2,375.6	2,018.7
Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	477.1	1,196.0	648.2	591.1	807.1	887.2	489.0	556.4
De Corto Plazo	357.6	1,104.4	543.3	279.8	322.8	354.9	413.6	379.4
De Largo Plazo	119.5	91.6	104.9	311.3	484.3	532.3	75.3	177.0
Derivados	12.4	9.9	0.0	0.0	0.0	0.0	1.5	0.0
Otras Cuentas por Pagar	138.3	143.9	157.2	119.0	120.3	130.3	154.0	206.4
Impuestos a la Utilidad por Pagar	0.0	0.0	16.6	2.4	0.0	0.0	9.7	12.1
Pasivo Neto por Beneficios Definidos	22.7	25.3	27.0	34.2	31.6	34.2	28.9	36.7
Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar ²	115.6	118.6	113.6	82.4	88.8	96.1	115.4	157.6
Créditos Diferidos y Cobros Anticipados	63.0	43.7	15.6	1.7	1.8	1.9	23.8	4.3
CAPITAL CONTABLE	1,750.5	1,809.9	1,931.6	1,537.0	1,359.6	1,331.5	1,894.5	1,666.3
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	993.1	764.9
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	8.3	44.6
Resultado Neto	103.9	54.3	90.2	-63.9	-169.5	-18.8	67.2	44.4
Deuda Neta	2,889.6	2,661.5	2,878.4	2,706.6	3,150.4	3,493.8	2,669.0	2,462.2
Portafolio Total³	4,714.9	4,501.1	4,896.1	4,260.3	4,538.6	4,809.5	4,655.8	4,135.4

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	2,531.4	2,106.1
Compromisos Crediticios	228.5	326.8	536.8	388.6	415.0	440.4	307.5	270.8
Intereses Devengados no Cobrados Derivados de la Cartera Vencida	24.9	26.1	13.5	41.0	47.5	41.6	21.1	8.9
Rentas Devengadas no Cobradas Derivadas de Operaciones de Arrendamiento	9.3	11.2	13.2	20.5	23.7	20.8	13.5	4.7
Otras Cuentas de Registro	3,054.5	2,339.5	2,021.7	2,017.2	1,746.8	1,817.8	2,189.2	1,821.7

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 23 & 23-2

CEBURS de Largo Plazo

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

HR AA+

Instituciones Financieras
20 de enero de 2023

A NRSRO Rating*

Estado de Resultados: Finbe (Millones de Pesos)							Acumulado	
Escenario Estrés	2019	2020	Anual				3T21	3T22
Ingresos por Intereses y Rentas	893.1	820.0	756.7	774.4	816.4	851.8	560.5	594.2
Ingresos por Intereses	677.3	701.7	684.5	722.7	772.8	807.0	507.0	551.1
Ingresos por Arrendamiento Operativo	215.8	118.3	72.2	51.7	43.6	44.8	53.5	43.0
Gastos por Intereses y Depreciación	478.3	397.8	311.4	356.7	422.4	454.3	231.1	243.4
Gastos por Intereses	325.9	306.2	253.5	311.8	385.4	418.5	188.4	209.3
Depreciación de Bienes en Arrendamiento Operativo	152.4	91.6	57.8	44.9	37.0	35.8	42.7	34.1
Margen Financiero	414.8	422.2	445.3	417.7	394.0	397.5	329.4	350.8
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	60.1	79.3	59.0	140.2	207.2	76.3	27.6	47.9
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	354.7	342.9	386.3	277.5	186.8	321.1	301.8	302.9
Resultado por Intermediación	-2.4	6.0	3.4	1.9	2.9	3.0	0.7	-0.1
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación ¹	56.6	-12.9	-4.9	-7.6	-10.8	9.1	3.5	13.0
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	408.9	336.1	384.7	271.9	178.9	333.2	306.0	315.9
Gastos de Administración y Promoción	297.0	272.4	299.0	335.8	348.4	352.0	218.0	264.2
Resultado de la Operación	111.8	63.6	85.7	-63.9	-169.5	-18.8	88.0	51.6
Impuestos a la Utilidad Causados	16.1	5.0	28.6	0.0	0.0	0.0	22.2	36.3
Impuestos a la Utilidad Diferidos (Netos)	-8.2	4.3	-33.2	0.0	0.0	0.0	-1.4	-29.1
Resultado Neto	103.9	54.3	90.2	-63.9	-169.5	-18.8	67.2	44.4

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	3T21	3T22
Índice de Morosidad	6.6%	9.3%	5.5%	11.0%	12.0%	9.9%	7.4%	6.1%
Índice de Morosidad Ajustado	6.8%	10.4%	7.9%	12.6%	15.0%	12.2%	9.3%	9.2%
MIN Ajustado	7.7%	6.5%	7.6%	6.0%	4.2%	6.8%	7.4%	8.2%
Índice de Eficiencia	63.3%	65.6%	67.4%	81.2%	89.5%	85.3%	67.6%	72.8%
ROA Promedio	2.2%	1.0%	1.7%	-1.4%	-3.7%	-0.4%	1.7%	1.4%
Índice de Capitalización	38.8%	36.4%	40.0%	36.1%	29.7%	27.1%	40.9%	41.3%
Razón de Apalancamiento Ajustada	1.8	2.0	1.8	1.7	2.2	2.6	1.8	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%	5.0%	6.0%
Tasa Activa	16.1%	13.9%	13.8%	15.9%	17.4%	17.2%	13.3%	15.8%
Tasa Pasiva	11.4%	9.1%	8.1%	11.1%	12.8%	12.3%	8.3%	9.7%

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



**Credit
Rating
Agency**

FINBE 23 & 23-2

CEBURS de Largo Plazo

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

HR AA+

Instituciones Financieras
20 de enero de 2023

A NRSRO Rating*

Estado de Flujo de Efectivo: Finbe (Millones de Pesos)							
Escenario Estrés	2019	2020	2021	Anual 2022P*	2023P	2024P	Acumulado 3T21 3T22
Resultado Neto	103.9	54.3	90.2	-63.9	-169.5	-18.8	67.2 44.4
Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:	236.2	194.3	127.6	316.7	247.0	114.9	271.2 282.7
Depreciaciones del Propiedades, Mobiliario y Equipo	160.4	98.7	62.9	48.3	39.8	38.5	46.8 37.1
Amortizaciones de Activos Intangibles	3.9	1.5	1.6	0.8	0.0	0.0	1.3 1.3
Provisiones	60.1	79.3	59.0	140.2	207.2	76.3	27.6 47.9
Impuestos a la Utilidad Causados y Diferidos	7.9	9.4	-4.5	7.6	0.0	0.0	20.8 7.2
Otros	3.8	5.5	8.7	119.8	0.0	0.0	174.8 189.2
Actividades de Operación							
Cambio en Derivados (Activos)	-1.1	3.8	12.0	7.6	4.4	5.2	9.9 -2.6
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	-297.7	80.8	-450.9	535.2	-439.5	-395.1	-172.9 686.2
Cambio en Otras Cuentas por Cobrar	25.5	17.3	61.7	-8.1	-2.9	-2.8	25.6 -12.2
Cambio en Bienes Adjudicados (Neto)	41.6	-26.3	38.0	-21.2	-15.2	8.5	32.2 -12.5
Cambio Pasivos Bursátiles	0.1	-229.4	201.4	-271.8	218.2	240.2	73.9 -513.3
Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	16.7	718.9	-547.8	-77.9	216.0	80.1	-758.3 -125.0
Cambio en Derivados (Pasivo)	9.1	-2.5	-9.9	0.0	0.0	0.0	-8.4 0.0
Cambio en Otras Cuentas por Pagar	-59.7	-22.3	-45.4	-69.7	1.3	9.9	0.3 -0.6
Cambio en Otros Pasivos Operativos	0.0	0.0	0.0	-16.4	0.1	0.1	-35.5 -5.3
Pagos de Impuestos a la Utilidad	-0.0	-9.5	-3.1	-0.0	0.0	0.0	-3.0 -6.0
Otros	0.0	0.0	0.0	3.9	0.0	0.0	3.6 6.5
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	-265.5	530.8	-744.1	57.9	-39.9	-67.8	-832.7 15.2
Actividades de Inversión							
Cobros por Disposición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	56.3	98.6	108.3	71.3	0.0	0.0	78.5 94.0
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	-132.5	-160.1	-180.2	-100.8	-34.9	-37.0	-124.8 -161.9
Pagos por Adquisición de Activos Intangibles	-0.4	-4.3	-1.5	-2.7	0.0	0.0	0.0 -3.1
Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión	-76.6	-65.8	-73.4	-32.2	-34.9	-37.0	-46.2 -71.0
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	-540.5 -78.7
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 0.2
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	180.2 42.5

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	3T21 3T22
Resultado Neto	103.9	54.3	90.2	-63.9	-169.5	-18.8	67.2 44.4
+ Estimaciones Preventivas	60.1	79.3	59.0	140.2	207.2	76.3	27.6 47.9
+ Depreciación y Amortización	160.4	98.7	62.9	48.3	39.8	38.5	46.8 37.1
- Castigos de Cartera	9.2	50.1	115.2	75.1	156.8	123.1	68.4 77.3
+Cambios en Cuentas por Cobrar	25.5	17.3	61.7	-8.1	-2.9	-2.8	25.6 -12.2
+Cambios en Cuentas por Pagar	-59.7	-22.3	-45.4	-69.7	1.3	9.9	0.3 -0.6
FLE	299.5	277.4	343.6	121.8	232.7	226.3	235.9 193.9

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 Crediticios / 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 23 & 23-2

CEBURS de Largo Plazo

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

HR AA+

Instituciones Financieras
20 de enero de 2023

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 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

FP Estructuradas / Infraestructura

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

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

Deuda Corporativa / ABS

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

Heinz Cederborg +52 55 8647 3834
heinz.cederborg@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

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

Operaciones

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

Dirección de Operaciones

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



**Credit
Rating
Agency**

FINBE 23 & 23-2

HR AA+

CEBURS de Largo Plazo

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

Instituciones Financieras
20 de enero de 2023

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 calificadora:

Criterios Generales Metodológicos (México), Enero 2022

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

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

Información complementaria en cumplimiento con la fracción V, inciso A), del Anexo 1 de las Disposiciones de carácter general aplicables a las instituciones calificadoras de valores.

Calificación anterior	HR AA+ / Perspectiva Estable
Fecha de última acción de calificación	4 de enero de 2023
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación.	1T19 – 3T22
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 calificadora de valores autorizada por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV), registrada ante la Securities and Exchange Commission (SEC) como una Nationally Recognized Statistical Rating Organization (NRSRO) para los activos de finanzas públicas, corporativos e instituciones financieras, según lo descrito en la cláusula (v) de la Sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act de 1934 y certificada como una Credit Rating Agency (CRA) por la European Securities and Markets Authority (ESMA).

La calificación antes señalada fue solicitada por la entidad o emisor, o en su nombre, y por lo tanto, HR Ratings ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación. En nuestra página de internet www.hrratings.com se puede consultar la siguiente información: (i) El procedimiento interno para el seguimiento a nuestras calificaciones y la periodicidad de las revisiones; (ii) los criterios de esta institución calificadora para el retiro o suspensión del mantenimiento de una calificación, (iii) la estructura y proceso de votación de nuestro Comité de Análisis y (iv) las escalas de calificación y sus definiciones.

Las calificaciones y/u opiniones de HR Ratings de México S.A. de C.V. (HR Ratings) son opiniones con respecto a la calidad crediticia y/o a la capacidad de administración de activos, o relativas al desempeño de las labores encaminadas al cumplimiento del objeto social, por parte de sociedades emisoras y demás entidades o sectores, y se basan exclusivamente en las características de la entidad, emisión y/u operación, con independencia de cualquier actividad de negocio entre HR Ratings y la entidad o emisora. Las calificaciones y/u opiniones otorgadas se emiten en nombre de HR Ratings y no de su personal directivo o técnico y no constituyen recomendaciones para comprar, vender o mantener algún instrumento, ni para llevar a cabo algún tipo de negocio, inversión u operación, y pueden estar sujetas a actualizaciones en cualquier momento, de conformidad con las metodologías de calificación de HR Ratings, en términos de lo dispuesto en el artículo 7, fracción II y/o III, según corresponda, de las "Disposiciones de carácter general aplicables a las emisoras de valores y a otros participantes del mercado de valores".

HR Ratings basa sus calificaciones y/u opiniones en información obtenida de fuentes que son consideradas como precisas y confiables, sin embargo, no valida, garantiza, ni certifica la precisión, exactitud o totalidad de cualquier información y no es responsable de cualquier error u omisión o por los resultados obtenidos por el uso de esa información. La mayoría de las emisoras de instrumentos de deuda calificadas por HR Ratings han pagado una cuota de calificación crediticia basada en el monto y tipo de emisión. La bondad del instrumento o solvencia de la emisora y, en su caso, la opinión sobre la capacidad de una entidad con respecto a la administración de activos y desempeño de su objeto social podrán verse modificadas, lo cual afectará, en su caso, al alza o a la baja la calificación, sin que ello implique responsabilidad alguna a cargo de HR Ratings. HR Ratings emite sus calificaciones y/u opiniones de manera ética y con apego a las sanas prácticas de mercado y a la normativa aplicable que se encuentra contenida en la página de la propia calificadora www.hrratings.com, donde se pueden consultar documentos como el Código de Conducta, las metodologías o criterios de calificación y las calificaciones vigentes.

Las calificaciones y/u opiniones que emite HR Ratings consideran un análisis de la calidad crediticia relativa de una entidad, emisora y/o emisión, por lo que no necesariamente reflejan una probabilidad estadística de incumplimiento de pago, entendiéndose como tal, la imposibilidad o falta de voluntad de una entidad o emisora para cumplir con sus obligaciones contractuales de pago, con lo cual los acreedores y/o tenedores se ven forzados a tomar medidas para recuperar su inversión, incluso, a reestructurar la deuda debido a una situación de estrés enfrentada por el deudor. No obstante lo anterior, para darle mayor validez a nuestras opiniones de calidad crediticia, nuestra metodología considera escenarios de estrés como complemento del análisis elaborado sobre un escenario base. Los honorarios que HR Ratings recibe por parte de los emisores generalmente varían desde US\$1,000 a US\$1,000,000 (o el equivalente en otra moneda) por emisión. En algunos casos, HR Ratings calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular por una cuota anual. Se estima que las cuotas anuales varíen entre US\$5,000 y US\$2,000,000 (o el equivalente en otra moneda).