

## Calificación

Programa Dual Rev. CP HR1

### Evolución de la Calificación Crediticia de CP



## Contactos

### Roberto Soto

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones  
Financieras / ABS  
Analista Responsable  
roberto.soto@hrratings.com

### Ximena Rodarte

Analista  
ximena.rodarte@hrratings.com

### Oscar Herrera

Subdirector de Instituciones  
Financieras / ABS  
oscar.herrera@hrratings.com

### Angel García

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

## HR Ratings ratificó la calificación de HR1 para la porción de CP del Programa Dual Revolvente de CEBURS por monto de P\$2,000.0m y las emisiones vigentes a su amparo de Financiera Bepensa

La ratificación de la calificación para la porción de corto plazo (CP) del Programa Dual Revolvente de CEBURS<sup>1</sup> y a las emisiones vigentes a su amparo de Finbe<sup>2</sup> se basa en la calificación de contraparte de corto plazo del Emisor, la cual fue ratificada en la revisión anual el 11 de septiembre de 2023. Esta puede ser consultada con mayor detalle en [www.hrratings.com](http://www.hrratings.com). La ratificación de la calificación de Finbe se basa en la relevancia y estrategia financiera de GF Bepensa<sup>3</sup> dentro de Bepensa<sup>4</sup>, la cual tiene una calificación equivalente a HR AAA con Perspectiva Estable, asignada por otra agencia calificadoras. En línea con lo anterior, se considera que Finbe cuenta con apoyo financiero implícito por parte de Bepensa para el cumplimiento de sus obligaciones de deuda. Por su parte, Finbe mantiene adecuados niveles en el índice de capitalización de 31.8% en junio de 2023 (2T23) debido, en parte, al incremento en el portafolio (vs. 39.1% al 2T22 y 37.8% en el escenario base). Asimismo, en línea con el crecimiento del portafolio, la calidad de la cartera mostró una mejora, con un índice de morosidad y morosidad ajustado en un nivel de 3.6% y 4.6% al 2T23 (vs. 7.5% y 10.6% al 2T22 y 8.1% y 9.2% en el escenario base). Derivado del crecimiento del portafolio total y de la disminución de la generación de estimaciones preventivas, se observa un incremento en la rentabilidad, donde el ROA Promedio presentó un nivel de 2.5% al 2T23 (vs. 1.3% al 2T22 y 1.2% en el escenario base).

El Programa Dual de CEBURS fue autorizado por la CNBV el 23 de mayo de 2022 por un monto total autorizado de P\$7,000.0 millones (m) con Carácter Revolvente. Las emisiones que se realizan al amparo del programa pueden ser de corto y largo plazo, sin que el saldo insoluto de las emisiones de corto plazo exceda de P\$2,000.0m. El Programa cuenta con una vigencia de cinco años, contados a partir de la autorización otorgada por la CNBV. Las características de cada Emisión de CEBURS son acordadas por el Emisor con los Intermediarios Colocadores correspondientes en el momento de cada Emisión y se dan a conocer a través de los avisos de oferta y de colocación respectivos. A la fecha de este comunicado, Finbe cuenta con una emisión de corto plazo por P\$350.0m y con una emisión de largo plazo por P\$1,671.7m

### Características del Programa Dual Revolvente de Certificados Bursátiles

Tipo de Valor	CEBURS de Corto Plazo y Largo Plazo.
Plazo del Programa	5 años contados a partir de la fecha de autorización del Programa por la CNBV el 23 de mayo de 2022.
Monto Autorizado del Programa	P\$7,000 millones (m)
Monto de Corto Plazo Autorizado	P\$2,000 millones (m)
Monto de Largo Plazo Autorizado	P\$7,000 millones (m)
Monto, plazo y tasa de cada Emisión	Determinado en cada emisión, y se establecerá en los Títulos y Avisos de Oferta Pública Respectivos.
Garantía	Quirografaría, por lo que no contara con garantía real o persona específica alguna.
Destino de los Fondos	Los recursos serán utilizados para satisfacer necesidades operativas, como lo podrán ser capital de trabajo, sustitución de pasivos y fines corporativos general.
Representante Común	Monex Casa de Bolsa, S.A. de C.V., Monex Grupo Financiero o bien, cualquier otra entidad que en su momento designe el Emisor en tanto se satisfagan los requisitos legales correspondientes.
Intermediario Colocador	Actinver Casa de Bolsa, S.A. de C.V., Grupo Financiero Actinver y Casa de Bolsa Banorte, S.A. de C.V., Grupo Financiero Banorte

Fuente: HR Ratings con información proporcionada por la Empresa.

<sup>1</sup> Programa Dual Revolvente de CEBURS (el Programa).

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

<sup>3</sup> GF Bepensa, S.A. de C.V. (GF Bepensa y/o la División Financiera).

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

## 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 GF Bepensa 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, GF Bepensa realizó la adquisición del 85.0% de ABC Leasing, que luego incrementó a 99.9% en 2021. 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.

Figura 1. Supuestos y Resultados: FINBE Cifras en Millones de Pesos	Resultados Observados		Escenarios Calificación 2022	
	2T22	2T23	Base 2T23*	Estrés 2T23*
Portafolio Total	4,057.8	5,591.8	4,554.5	4,380.0
Cartera de Crédito Vigente	3,655.3	5,306.6	4,097.4	3,774.4
Cartera de Crédito Vencida	297.9	200.8	361.3	514.7
Equipo en Arrendamiento y Valores Residuales	104.7	84.4	95.8	91.0
Estimaciones Preventivas 12m	66.7	22.8	59.2	247.6
Gastos de Administración 12m	325.8	393.4	318.9	336.0
Resultado Neto 12m	64.6	128.3	54.2	-207.0
Índice de Morosidad	7.5%	3.6%	8.1%	12.0%
Índice de Morosidad Ajustado	10.6%	4.6%	9.2%	14.5%
MIN Ajustado	8.2%	10.2%	8.4%	3.0%
Índice de Eficiencia	71.6%	69.1%	72.1%	90.4%
ROA Promedio	1.3%	2.5%	1.2%	-4.6%
Índice de Capitalización	39.1%	31.8%	37.8%	31.9%
Razón de Apalancamiento Ajustada	1.6	2.1	1.8	1.9
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.6	1.4	1.5	1.3
Spread de Tasas	5.9%	6.5%	5.2%	4.2%
Tasa Activa	15.2%	19.0%	17.2%	16.8%
Tasa Pasiva	9.3%	12.5%	12.0%	12.5%

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

## Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **Adecuados niveles en la posición de solvencia, con un índice de capitalización de 31.8% al 2T23 (vs. 39.1% al 4T22).** La disminución de dicho indicador se atribuye principalmente al elevado crecimiento de sus operaciones, así

como por el pago de dividendos 12m por P\$350m a junio de 2023. No obstante, se considera que el índice de capitalización se mantiene en niveles adecuados.

- **Mejora en la calidad del portafolio al disminuir el índice de morosidad y morosidad ajustado a 3.6% y 4.6% al 2T23 (vs. 7.5% y 10.6% al 2T22).** La mejora en los niveles de morosidad se debe a las recuperaciones de la cartera vencida derivado de las mejoras en los procesos de originación, seguimiento, así como recuperación de su portafolio.
- **Incremento en la rentabilidad con un ROA Promedio de 2.5% al 2T23 (vs. 1.5% al 2T22).** El crecimiento del portafolio total y la disminución de las estimaciones preventivas impactaron en la rentabilidad de la Empresa, donde se obtuvo un resultado neto de P\$128.3m en junio de 2023 (vs. P\$64.6m en junio de 2022).

#### Expectativas para Periodos Futuros

- **Adecuados niveles en la posición de solvencia, con un índice de capitalización de 31.5% al 4T23 (vs. 34.6% al 4T22).** Considerando la estrategia de Finbe de incrementar su participación de mercado, generará una ligera disminución en el índice de capitalización, 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 adecuados de 4.6% al 4T23 (vs 6.3% al 4T22).** Se espera que el índice de morosidad ajustado mantenga niveles adecuados, considerando los procesos de cobranza y los controles en la originación.
- **Moderados niveles de rentabilidad con un ROA Promedio de 1.7% al 4T23 (vs. 1.9% al 4T22).** Considerando una menor presión en la creación de estimaciones preventivas la utilidad neta ascenderá a P\$101.7m en 2023 y de P\$112.4m en 2025 (vs. P\$94.5m en 2022).

#### Factores Adicionales Considerados

- **Relevancia financiera y estratégica de la División Financiera dentro de Bepensa, que mantiene una calificación de AAA con Perspectiva Estable, otorgada por otra agencia calificadora.** El Grupo ha mostrado un apoyo financiero a Finbe a través de varias aportaciones de capital en años anteriores, 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 diferentes subsidiarias para una mayor presencia en el mercado.
- **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.
- **Baja concentración de los clientes principales al representar el 12.9% de la cartera total y 0.4x su capital contable al 2T23 (vs. 20.0% y 0.4x al 2T22).** La Empresa presenta baja concentración en sus clientes principales, por lo que muestra baja sensibilidad en su posición financiera ante el incumplimiento de alguno de estos clientes.



Credit  
Rating  
Agency

A NRSRO Rating\*

# FINBE

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

# HR1

Instituciones Financieras  
11 de septiembre de 2023

## Factores que Podrían Bajar la Calificación

- **Disminución en la calificación de riesgo de Bepensa.** Una menor calificación de las empresas tenedoras de Finbe reflejaría un menor soporte financiero para Finbe, por lo que podría disminuir la calificación.
- **Falta de soporte financiero del Grupo hacia Finbe en caso de requerirse para el pago de sus obligaciones de deuda.** Con ello, se tendría menor relevancia financiera y estratégica de la División Financiera dentro del Grupo Bepensa.

## Anexo - Escenario Base

Balance: Finbe (Millones de Pesos) Escenario Base	Anual						Acumulado	
	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	2T22	2T23
<b>ACTIVO</b>	<b>5,381.6</b>	<b>5,132.3</b>	<b>5,396.2</b>	<b>6,201.9</b>	<b>6,671.4</b>	<b>7,138.9</b>	<b>4,574.1</b>	<b>5,912.1</b>
Disponibilidades	720.7	121.0	27.9	38.1	45.3	70.4	314.2	30.1
Derivados	2.0	28.5	60.6	50.0	52.0	42.4	65.9	23.8
<b>Cartera de Crédito Neta</b>	<b>3,707.1</b>	<b>4,148.7</b>	<b>4,807.8</b>	<b>5,597.6</b>	<b>6,025.1</b>	<b>6,442.8</b>	<b>3,775.3</b>	<b>5,364.0</b>
Cartera de Crédito Total	3,952.2	4,337.6	4,955.3	5,772.6	6,211.1	6,572.6	3,953.2	5,507.4
Cartera de Crédito Vigente	3,584.7	4,099.8	4,732.9	5,522.5	5,925.0	6,302.7	3,655.3	5,306.6
Créditos Comerciales	3,362.7	3,987.1	4,676.8	5,489.8	5,895.4	6,274.7	3,577.4	5,268.4
Créditos de Consumo	221.9	112.8	56.1	32.7	29.6	28.1	77.9	38.1
Cartera de Crédito Vencida	367.6	237.8	222.4	250.1	286.1	269.9	297.9	200.8
Créditos Comerciales	347.7	227.7	219.9	249.0	285.2	268.6	288.7	198.7
Créditos de Consumo	19.8	10.1	2.5	1.1	0.9	1.3	9.2	2.2
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-245.1	-188.9	-147.4	-175.0	-186.0	-129.8	-177.9	-143.4
Partidas por Diferir	0.0	0.0	14.1	25.2	26.0	27.0	5.1	25.5
Otras Cuentas por Cobrar <sup>1</sup>	88.8	33.0	64.5	97.5	99.5	101.5	35.7	96.5
Bienes Adjudicados	101.9	63.9	78.4	45.0	41.5	44.2	77.4	46.9
<b>Propiedades, Mobiliario y Equipo</b>	<b>623.2</b>	<b>582.5</b>	<b>137.2</b>	<b>115.8</b>	<b>116.1</b>	<b>115.9</b>	<b>128.2</b>	<b>110.7</b>
Propiedades, Mobiliario y Equipo Uso Propio	74.3	24.0	26.0	26.3	28.9	31.8	23.6	26.3
Propiedades, Mobiliario y Equipo en Arrendamiento	548.9	558.5	111.2	89.5	87.2	84.1	104.7	84.4
Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	109.1	128.7	141.1	154.6	172.3	182.7	131.3	164.6
Otros Activos	28.9	25.9	64.5	78.1	93.4	111.9	40.9	50.0
Cargos Diferidos, Pagos Anticipados e Intangibles	24.7	20.9	58.0	69.3	84.2	102.4	33.8	44.4
Otros Activos a corto y largo plazo	4.3	5.0	6.5	8.8	9.2	9.5	7.1	5.6
<b>PASIVO</b>	<b>3,571.8</b>	<b>3,200.7</b>	<b>3,685.2</b>	<b>4,396.2</b>	<b>4,757.5</b>	<b>5,118.8</b>	<b>2,932.5</b>	<b>4,171.0</b>
Pasivos Bursátiles	2,178.3	2,379.7	2,139.4	1,156.2	1,207.5	1,327.5	2,292.7	2,312.4
<b>Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos</b>	<b>1,196.0</b>	<b>648.2</b>	<b>1,361.3</b>	<b>2,997.9</b>	<b>3,296.3</b>	<b>3,522.9</b>	<b>477.7</b>	<b>1,679.9</b>
De Corto Plazo	1,104.4	543.3	1,166.9	2,713.3	2,940.0	2,967.5	277.8	1,152.6
De Largo Plazo	91.6	104.9	194.3	284.6	356.3	555.4	199.9	527.3
Derivados	9.9	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Otras Cuentas por Pagar	143.9	157.2	180.9	238.7	250.2	264.7	160.4	175.4
Impuestos a la Utilidad por Pagar	0.0	16.6	7.3	22.6	23.8	16.9	5.5	4.8
Pasivo Neto por Beneficios Definidos	25.3	27.0	34.0	44.3	48.0	52.0	35.6	42.6
Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar <sup>2</sup>	118.6	113.6	139.6	171.7	178.5	195.8	119.3	128.0
Créditos Diferidos y Cobros Anticipados	43.7	15.6	3.7	3.4	3.5	3.6	1.7	3.3
<b>CAPITAL CONTABLE</b>	<b>1,809.9</b>	<b>1,931.6</b>	<b>1,710.9</b>	<b>1,805.6</b>	<b>1,913.9</b>	<b>2,020.1</b>	<b>1,641.5</b>	<b>1,741.1</b>
Capital Contribuido	901.4	901.4	901.4	901.4	901.4	901.4	901.4	901.4
Capital Ganado	908.5	1,030.2	809.5	904.2	1,012.5	1,118.7	740.1	839.7
Reservas de Capital	55.7	58.4	62.9	67.6	67.6	67.6	62.9	67.6
Resultado de Ejercicios Anteriores	812.2	863.7	613.0	702.8	804.5	911.4	613.0	702.8
Resultado por Valuación de Instrumentos de Cobertura de Flujos	-4.6	0.0	0.1	0.1	0.1	0.1	0.0	0.1
Resultado por Tenencia de Activos no Monetarios	-9.1	17.8	39.0	32.0	33.3	27.1	41.6	12.8
Resultado Neto	54.3	90.2	94.5	101.7	106.9	112.4	22.6	56.4
<b>Deuda Neta</b>	<b>2,661.5</b>	<b>2,878.4</b>	<b>3,412.3</b>	<b>4,066.0</b>	<b>4,406.4</b>	<b>4,737.6</b>	<b>2,390.4</b>	<b>3,938.4</b>
<b>Portafolio Total<sup>3</sup></b>	<b>4,501.1</b>	<b>4,896.1</b>	<b>5,066.4</b>	<b>5,862.1</b>	<b>6,298.3</b>	<b>6,656.7</b>	<b>4,057.8</b>	<b>5,591.8</b>

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

\*Proyecciones realizadas a partir del 3T23 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	2,703.5	2,585.3	2,107.7	2,644.5	2,767.4	2,885.8	2,344.5	2,579.5
Compromisos Crediticios	326.8	536.8	272.6	398.3	428.6	453.5	155.0	380.0
Intereses Devengados no Cobrados Derivados de la Cartera Vencida	26.1	13.5	9.1	9.9	11.3	10.7	11.8	8.0
Rentas Devengadas no Cobradas Derivadas de Operaciones de Arrendamiento	11.2	13.2	4.3	3.9	4.5	4.2	6.0	3.1
Otras Cuentas de Registro	2,339.5	2,021.7	1,821.7	2,232.4	2,323.0	2,417.4	2,171.7	2,188.4

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

\*Proyecciones realizadas a partir del 3T23 bajo un escenario base.



A NRSRO Rating\*

Estado de Resultados: Finbe (Millones de Pesos)								
Escenario Base	Anual						Acumulado	
	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	2T22	2T23
<b>Ingresos por Intereses y Rentas</b>	820.0	756.7	840.9	1,095.6	1,117.3	1,112.0	397.5	538.4
Ingresos por Intereses	701.7	684.5	784.3	1,064.6	1,078.1	1,068.7	367.0	516.6
Ingresos por Arrendamiento Operativo	118.3	72.2	56.7	31.0	39.2	43.3	30.6	21.8
<b>Gastos por Intereses y Depreciación</b>	397.8	311.4	364.3	520.0	526.6	526.6	166.0	252.6
Gastos por Intereses	306.2	253.5	321.1	488.1	499.5	500.6	143.2	236.0
Depreciación de Bienes en Arrendamiento Operativo	91.6	57.8	43.3	31.9	27.1	26.0	22.8	16.6
<b>Margen Financiero</b>	422.2	445.3	476.6	575.6	590.7	585.4	231.5	285.8
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	79.3	59.0	53.9	40.8	43.2	33.6	31.1	0.0
<b>Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios</b>	342.9	386.3	422.8	534.8	547.5	551.8	200.4	285.8
Resultado por Intermediación	6.0	3.4	-0.4	-1.1	-1.8	-1.8	0.5	-0.2
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación <sup>1</sup>	-12.9	-4.9	47.4	10.6	19.4	21.3	-0.9	-8.4
<b>Ingresos (Egresos) Totales de la Operación</b>	336.1	384.7	469.7	544.3	565.1	571.2	200.0	277.3
Gastos de Administración y Promoción	272.4	299.0	355.1	421.9	442.4	430.4	169.8	208.1
<b>Resultado de la Operación</b>	63.6	85.7	114.6	122.4	122.7	140.8	30.3	69.2
Impuestos a la Utilidad Causados	5.0	28.6	41.5	36.1	37.2	38.7	20.4	25.0
Impuestos a la Utilidad Diferidos (Netos)	4.3	-33.2	-21.5	-15.4	-21.5	-10.3	-12.8	-12.2
<b>Resultado Neto</b>	54.3	90.2	94.5	101.7	106.9	112.4	22.6	56.4

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

\*Proyecciones realizadas a partir del 3T23 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	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	2T22	2T23
Índice de Morosidad	9.3%	5.5%	4.5%	4.3%	4.6%	4.1%	7.5%	3.6%
Índice de Morosidad Ajustado	10.4%	7.9%	6.3%	4.6%	5.1%	5.4%	10.6%	4.6%
MIN Ajustado	6.5%	7.6%	8.9%	9.6%	8.9%	8.4%	8.2%	10.2%
Índice de Eficiencia	65.6%	67.4%	67.8%	72.1%	72.7%	71.2%	71.6%	69.1%
ROA Promedio	1.0%	1.7%	1.9%	1.7%	1.7%	1.6%	1.3%	2.5%
Índice de Capitalización	36.4%	40.0%	34.6%	31.5%	31.1%	30.6%	39.1%	31.8%
Razón de Apalancamiento Ajustada	2.0	1.8	1.8	2.3	2.4	2.5	1.6	2.1
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.6	1.6	1.4	1.4	1.4	1.3	1.6	1.4
Spread de Tasas	4.8%	5.6%	5.9%	6.5%	6.2%	5.8%	5.9%	6.5%
Tasa Activa	13.9%	13.8%	16.8%	19.0%	17.7%	16.6%	15.2%	19.0%
Tasa Pasiva	9.1%	8.1%	10.9%	12.5%	11.5%	10.7%	9.3%	12.5%

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



A NRSRO Rating\*

Estado de Flujo de Efectivo: Finbe (Millones de Pesos)			Anual				Acumulado	
Escenario Base	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	2T22	2T23
<b>Resultado Neto</b>	54.3	90.2	114.6	101.7	106.9	112.4	22.6	56.4
<b>Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:</b>	194.3	127.6	391.3	320.5	53.2	53.7	184.1	265.4
Depreciaciones del Propiedades, Mobiliario y Equipo	98.7	62.9	47.3	34.2	27.1	26.0	24.8	18.9
Amortizaciones de Activos Intangibles	1.5	1.6	1.8	3.2	4.4	4.4	0.8	1.1
Provisiones	79.3	59.0	53.9	40.8	43.2	33.6	31.1	0.0
Impuestos a la Utilidad Causados y Diferidos	9.4	-4.5	0.0	9.6	-21.5	-10.3	7.6	12.8
Ajustes por Actividades de Financiamiento	5.5	8.7	288.3	232.6	0.0	0.0	119.8	232.6
<b>Actividades de Operación</b>								
Cambio en Derivados (Activos)	3.8	12.0	-1.8	-7.7	-0.7	3.5	-3.4	-0.7
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	80.8	-450.9	-320.1	-841.5	-470.7	-451.4	782.1	-567.1
Cambio en Otras Cuentas por Cobrar	17.3	61.7	-31.5	-33.0	-2.0	-2.0	-2.7	-32.0
Cambio en Bienes Adjudicados (Neto)	-26.3	38.0	-5.9	33.3	3.5	-2.6	-5.0	31.5
Cambio Pasivos Bursátiles	-229.4	201.4	-458.2	-1,137.0	51.3	120.0	-182.2	19.2
Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	718.9	-547.8	638.4	1,557.8	298.3	226.7	-191.3	239.7
Cambio en Derivados (Pasivo)	-2.5	-9.9	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Cambio en Otras Cuentas por Pagar	-22.3	-45.4	-44.9	75.8	11.5	14.5	-28.3	12.5
Cambio en Otros Pasivos Operativos	0.0	0.0	6.7	-2.7	0.1	0.1	-16.4	-2.7
Pagos de Impuestos a la Utilidad	-9.5	-3.1	-16.1	-27.5	0.0	0.0	-0.0	-27.5
Otros	0.0	0.0	-0.1	4.2	0.0	0.0	3.9	4.2
<b>Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación</b>	530.8	-744.1	-233.5	-395.0	-125.4	-115.3	356.7	-323.0
<b>Actividades de Inversión</b>								
Cobros por Disposición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	98.6	108.3	8.4	30.4	0.0	0.0	71.3	30.4
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	-160.1	-180.2	-21.9	-43.2	-27.5	-25.7	-90.3	-22.8
Pagos por Adquisición de Activos Intangibles	-4.3	-1.5	-3.1	-0.2	0.0	0.0	-2.7	-0.2
<b>Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión</b>	-65.8	-73.4	-16.6	-16.5	-27.5	-25.7	-21.6	3.8
<b>Actividades de Financiamiento</b>								
Pagos de Dividendos en Efectivo	0.0	0.0	-350.0	0.0	0.0	0.0	-350.0	0.0
<b>Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento</b>	0.0	0.0	-350.0	0.0	0.0	0.0	-350.0	0.0
<b>Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo</b>	713.5	-599.6	-94.3	10.7	7.2	25.1	191.9	2.7
<b>Efectos por Cambios en el Valor del Efectivo y Equivalentes de Efectivo</b>	0.0	0.0	1.1	-0.4	0.0	0.0	1.2	-0.4
<b>Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio del Periodo</b>	7.1	720.7	121.0	27.9	38.1	45.3	121.0	27.9
<b>Efectivo y equivalentes de Efectivo al Final del Periodo</b>	720.7	121.0	27.9	38.1	45.3	70.4	314.2	30.1

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

\*Proyecciones realizadas a partir del 3T23 bajo un escenario base.

Flujo Libre de Efectivo	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	2T22	2T23
Resultado Neto	54.3	90.2	114.6	101.7	106.9	112.4	22.6	56.4
+ Estimaciones Preventivas	79.3	59.0	53.9	40.8	43.2	33.6	31.1	0.0
+ Depreciación y Amortización	98.7	62.9	47.3	34.2	27.1	26.0	24.8	18.9
- Castigos de Cartera	50.1	115.2	95.3	13.2	32.3	89.8	42.2	4.1
+Cambios en Cuentas por Cobrar	17.3	61.7	-31.5	-33.0	-2.0	-2.0	-2.7	-32.0
+Cambios en Cuentas por Pagar	-22.3	-45.4	-44.9	75.8	11.5	14.5	-28.3	12.5
<b>FLE</b>	177.2	113.2	44.0	206.2	154.5	94.7	5.5	51.7

## Anexo - Escenario de Estrés

Balance: Finbe (Millones de Pesos) Escenario Estrés	Anual						Acumulado	
	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	2T22	2T23
<b>ACTIVO</b>	<b>5,381.6</b>	<b>5,132.3</b>	<b>5,396.2</b>	<b>5,703.5</b>	<b>6,048.9</b>	<b>6,209.9</b>	<b>4,574.1</b>	<b>5,912.1</b>
Disponibilidades	720.7	121.0	27.9	9.8	11.7	11.8	314.2	30.1
Derivados	2.0	28.5	60.6	13.3	8.9	3.6	65.9	23.8
<b>Cartera de Crédito Neta</b>	<b>3,707.1</b>	<b>4,148.7</b>	<b>4,807.8</b>	<b>5,175.3</b>	<b>5,492.5</b>	<b>5,648.8</b>	<b>3,775.3</b>	<b>5,364.0</b>
Cartera de Crédito Total	3,952.2	4,337.6	4,955.3	5,422.5	5,728.5	5,860.4	3,953.2	5,507.4
Cartera de Crédito Vigente	3,584.7	4,099.8	4,732.9	4,973.3	5,314.6	5,475.7	3,655.3	5,306.6
Créditos Comerciales	3,362.7	3,987.1	4,676.8	4,945.9	5,299.9	5,466.8	3,577.4	5,268.4
Créditos de Consumo	221.9	112.8	56.1	27.4	14.7	8.9	77.9	38.1
Cartera de Crédito Vencida	367.6	237.8	222.4	449.1	413.9	384.7	297.9	200.8
Créditos Comerciales	347.7	227.7	219.9	448.3	413.2	384.1	288.7	198.7
Créditos de Consumo	19.8	10.1	2.5	0.9	0.7	0.7	9.2	2.2
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-245.1	-188.9	-147.4	-247.1	-236.0	-211.7	-177.9	-143.4
Partidas por Diferir	0.0	0.0	14.1	24.2	24.6	25.1	5.1	25.5
Otras Cuentas por Cobrar <sup>1</sup>	88.8	33.0	64.5	54.3	56.1	58.7	35.7	96.5
Bienes Adjudicados	101.9	63.9	78.4	56.7	65.9	60.8	77.4	46.9
<b>Propiedades, Mobiliario y Equipo</b>	<b>623.2</b>	<b>582.5</b>	<b>137.2</b>	<b>114.2</b>	<b>113.7</b>	<b>113.2</b>	<b>128.2</b>	<b>110.7</b>
Propiedades, Mobiliario y Equipo Uso Propio	74.3	24.0	26.0	24.8	24.3	23.8	23.6	26.3
Propiedades, Mobiliario y Equipo en Arrendamiento	548.9	558.5	111.2	89.5	89.5	89.5	104.7	84.4
<b>Impuestos y PTU Diferidos (a favor)</b>	<b>109.1</b>	<b>128.7</b>	<b>141.1</b>	<b>206.4</b>	<b>224.5</b>	<b>234.8</b>	<b>131.3</b>	<b>164.6</b>
Otros Activos	28.9	25.9	64.5	49.2	50.9	53.2	40.9	50.0
Cargos Diferidos, Pagos Anticipados e Intangibles	24.7	20.9	58.0	43.4	44.9	47.0	33.8	44.4
Otros Activos a corto y largo plazo	4.3	5.0	6.5	5.7	6.0	6.2	7.1	5.6
<b>PASIVO</b>	<b>3,571.8</b>	<b>3,200.7</b>	<b>3,685.2</b>	<b>4,057.3</b>	<b>4,434.1</b>	<b>4,584.4</b>	<b>2,932.5</b>	<b>4,171.0</b>
Pasivos Bursátiles	2,178.3	2,379.7	2,139.4	1,156.2	1,207.5	1,327.5	2,292.7	2,312.4
<b>Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos</b>	<b>1,196.0</b>	<b>648.2</b>	<b>1,361.3</b>	<b>2,731.2</b>	<b>3,072.8</b>	<b>3,088.5</b>	<b>477.7</b>	<b>1,679.9</b>
De Corto Plazo	1,104.4	543.3	1,166.9	2,458.8	2,888.5	2,653.5	277.8	1,152.6
De Largo Plazo	91.6	104.9	194.3	272.4	184.3	435.0	199.9	527.3
Derivados	9.9	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Otras Cuentas por Pagar	143.9	157.2	180.9	166.6	150.3	164.8	160.4	175.4
Impuestos a la Utilidad por Pagar	0.0	16.6	7.3	17.0	0.0	2.0	5.5	4.8
Pasivo Neto por Beneficios Definidos	25.3	27.0	34.0	40.9	37.8	40.9	35.6	42.6
Acreeedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar <sup>2</sup>	118.6	113.6	139.6	108.6	112.6	121.9	119.3	128.0
<b>Créditos Diferidos y Cobros Anticipados</b>	<b>43.7</b>	<b>15.6</b>	<b>3.7</b>	<b>3.4</b>	<b>3.5</b>	<b>3.6</b>	<b>1.7</b>	<b>3.3</b>
<b>CAPITAL CONTABLE</b>	<b>1,809.9</b>	<b>1,931.6</b>	<b>1,710.9</b>	<b>1,646.2</b>	<b>1,614.8</b>	<b>1,625.5</b>	<b>1,641.5</b>	<b>1,741.1</b>
Capital Contribuido	901.4	901.4	901.4	901.4	901.4	901.4	901.4	901.4
Capital Ganado	908.5	1,030.2	809.5	744.8	713.4	724.1	740.1	839.7
Reservas de Capital	55.7	58.4	62.9	67.6	67.6	67.6	62.9	67.6
Resultado de Ejercicios Anteriores	812.2	863.7	613.0	702.8	668.5	639.9	613.0	702.8
Resultado por Valuación de Instrumentos de Cobertura de Flujos	-4.6	0.0	0.1	0.1	0.1	0.1	0.0	0.1
Resultado por Tenencia de Activos no Monetarios	-9.1	17.8	39.0	8.5	5.7	2.3	41.6	12.8
Resultado Neto	54.3	90.2	94.5	-34.3	-28.6	14.1	22.6	56.4
<b>Deuda Neta</b>	<b>2,661.5</b>	<b>2,878.4</b>	<b>3,412.3</b>	<b>3,864.2</b>	<b>4,259.7</b>	<b>4,400.6</b>	<b>2,390.4</b>	<b>3,938.4</b>
<b>Portafolio Total<sup>3</sup></b>	<b>4,501.1</b>	<b>4,896.1</b>	<b>5,066.4</b>	<b>5,511.9</b>	<b>5,818.0</b>	<b>5,949.9</b>	<b>4,057.8</b>	<b>5,591.8</b>

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

\*Proyecciones realizadas a partir del 3T23 bajo un escenario 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	2,703.5	2,585.3	2,107.7	2,374.0	2,128.4	2,205.4	2,344.5	2,579.5
Compromisos Crediticios	326.8	536.8	272.6	374.1	395.3	404.4	155.0	380.0
Intereses Devengados no Cobrados Derivados de la Cartera Vencida	26.1	13.5	9.1	17.8	16.4	15.3	11.8	8.0
Rentas Devengadas no Cobradas Derivadas de Operaciones de Arrendamiento	11.2	13.2	4.3	7.0	6.5	6.0	6.0	3.1
Otras Cuentas de Registro	2,339.5	2,021.7	1,821.7	1,975.0	1,710.3	1,779.7	2,171.7	2,188.4

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

\*Proyecciones realizadas a partir del 3T23 bajo un escenario estrés.



A NRSRO Rating\*

Estado de Resultados: Finbe (Millones de Pesos)							Acumulado	
Escenario Estrés	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	2T22	2T23
<b>Ingresos por Intereses y Rentas</b>	820.0	756.7	840.9	1,082.6	1,021.2	1,048.8	397.5	538.4
Ingresos por Intereses	701.7	684.5	784.3	1,051.6	981.9	1,004.1	367.0	516.6
Ingresos por Arrendamiento Operativo	118.3	72.2	56.7	31.0	39.4	44.7	30.6	21.8
<b>Gastos por Intereses y Depreciación</b>	397.8	311.4	364.3	522.8	519.7	553.2	166.0	252.6
Gastos por Intereses	306.2	253.5	321.1	490.9	492.6	526.4	143.2	236.0
Depreciación de Bienes en Arrendamiento Operativo	91.6	57.8	43.3	31.9	27.2	26.8	22.8	16.6
<b>Margen Financiero</b>	422.2	445.3	476.6	559.8	501.5	495.6	231.5	285.8
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	79.3	59.0	53.9	130.4	124.2	80.8	31.1	0.0
<b>Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios</b>	342.9	386.3	422.8	429.5	377.3	414.7	200.4	285.8
Resultado por Intermediación	6.0	3.4	-0.4	-1.1	-1.8	-1.8	0.5	-0.2
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación <sup>1</sup>	-12.9	-4.9	47.4	-16.2	-13.8	11.6	-0.9	-8.4
<b>Ingresos (Egresos) Totales de la Operación</b>	336.1	384.7	469.7	412.2	361.6	424.5	200.0	277.3
Gastos de Administración y Promoción	272.4	299.0	355.1	446.4	390.2	400.1	169.8	208.1
<b>Resultado de la Operación</b>	63.6	85.7	114.6	-34.3	-28.6	24.4	30.3	69.2
Impuestos a la Utilidad Causados	5.0	28.6	41.5	0.0	0.0	7.3	20.4	25.0
Impuestos a la Utilidad Diferidos (Netos)	4.3	-33.2	-21.5	-0.0	0.0	0.0	-12.8	-12.2
<b>Resultado Neto</b>	54.3	90.2	94.5	-34.3	-28.6	17.1	22.6	56.4

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

\*Proyecciones realizadas a partir del 3T23 bajo un escenario 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	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	2T22	2T23
Índice de Morosidad	9.3%	5.5%	4.5%	8.3%	7.2%	6.6%	7.5%	3.6%
Índice de Morosidad Ajustado	10.4%	7.9%	6.3%	8.8%	9.4%	8.2%	10.6%	4.6%
MIN Ajustado	6.5%	7.6%	8.9%	7.9%	6.7%	7.0%	8.2%	10.2%
Índice de Eficiencia	65.6%	67.4%	67.8%	82.0%	79.7%	79.2%	71.6%	69.1%
ROA Promedio	1.0%	1.7%	1.9%	-0.6%	-0.5%	0.2%	1.3%	2.5%
Índice de Capitalización	36.4%	40.0%	34.6%	31.2%	28.9%	28.3%	39.1%	31.8%
Razón de Apalancamiento Ajustada	2.0	1.8	1.8	2.3	2.6	2.8	1.6	2.1
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.6	1.6	1.4	1.3	1.3	1.3	1.6	1.4
Spread de Tasas	4.8%	5.6%	5.9%	6.3%	5.5%	5.2%	5.9%	6.5%
Tasa Activa	13.9%	13.8%	16.8%	19.3%	17.7%	17.2%	15.2%	19.0%
Tasa Pasiva	9.1%	8.1%	10.9%	13.0%	12.3%	12.0%	9.3%	12.5%

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



A NRSRO Rating\*

Estado de Flujo de Efectivo: Finbe (Millones de Pesos)								Acumulado	
Escenario Estrés	2020	2021	2022	Anual			2T22	2T23	
				2023P*	2024P	2025P			
<b>Resultado Neto</b>	54.3	90.2	114.6	-34.3	-28.6	14.1	22.6	56.4	
<b>Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:</b>	<b>194.3</b>	<b>127.6</b>	<b>391.3</b>	<b>426.9</b>	<b>158.8</b>	<b>115.1</b>	<b>184.1</b>	<b>265.4</b>	
Depreciaciones del Propiedades, Mobiliario y Equipo	98.7	62.9	47.3	35.7	30.3	29.9	24.8	18.9	
Amortizaciones de Activos Intangibles	1.5	1.6	1.8	3.2	4.4	4.4	0.8	1.1	
Provisiones	79.3	59.0	53.9	130.4	124.2	80.8	31.1	0.0	
Impuestos a la Utilidad Causados y Diferidos	9.4	-4.5	0.0	25.0	0.0	0.0	7.6	12.8	
Ajustes por Actividades de Financiamiento	5.5	8.7	288.3	232.6	0.0	0.0	119.8	232.6	
<b>Actividades de Operación</b>									
Cambio en Derivados (Activos)	3.8	12.0	-1.8	5.6	1.6	1.9	-3.4	-0.7	
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	80.8	-450.9	-320.1	-508.8	-441.4	-237.1	782.1	-567.1	
Cambio en Otras Cuentas por Cobrar	17.3	61.7	-31.5	10.2	-1.8	-2.6	-2.7	-32.0	
Cambio en Bienes Adjudicados (Neto)	-26.3	38.0	-5.9	21.6	-9.2	5.1	-5.0	31.5	
Cambio Pasivos Bursátiles	-229.4	201.4	-458.2	-1,137.0	51.3	120.0	-182.2	19.2	
Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	718.9	-547.8	638.4	1,291.0	341.6	15.8	-191.3	239.7	
Cambio en Derivados (Pasivo)	-2.5	-9.9	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	
Cambio en Otras Cuentas por Pagar	-22.3	-45.4	-44.9	3.6	-16.2	14.4	-28.3	12.5	
Cambio en Otros Pasivos Operativos	0.0	0.0	6.7	-2.7	0.1	0.1	-16.4	-2.7	
Pagos de Impuestos a la Utilidad	-9.5	-3.1	-16.1	-27.5	0.0	0.0	-0.0	-27.5	
Otros	0.0	0.0	-0.1	4.2	0.0	0.0	3.9	4.2	
<b>Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación</b>	<b>530.8</b>	<b>-744.1</b>	<b>-233.5</b>	<b>-393.7</b>	<b>-98.6</b>	<b>-99.8</b>	<b>356.7</b>	<b>-323.0</b>	
<b>Actividades de Inversión</b>									
Cobros por Disposición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	98.6	108.3	8.4	30.4	0.0	0.0	71.3	30.4	
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	-160.1	-180.2	-21.9	-43.2	-29.8	-29.4	-90.3	-22.8	
Pagos por Adquisición de Activos Intangibles	-4.3	-1.5	-3.1	-0.2	0.0	0.0	-2.7	-0.2	
<b>Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión</b>	<b>-65.8</b>	<b>-73.4</b>	<b>-16.6</b>	<b>-16.5</b>	<b>-29.8</b>	<b>-29.4</b>	<b>-21.6</b>	<b>3.8</b>	
<b>Actividades de Financiamiento</b>									
Pagos de Dividendos en Efectivo	0.0	0.0	-350.0	0.0	0.0	0.0	-350.0	0.0	
<b>Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>-350.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>-350.0</b>	<b>0.0</b>	
<b>Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo</b>	<b>713.5</b>	<b>-599.6</b>	<b>-94.3</b>	<b>-17.6</b>	<b>1.9</b>	<b>0.1</b>	<b>191.9</b>	<b>2.7</b>	
<b>Efectos por Cambios en el Valor del Efectivo y Equivalentes de Efectivo</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>1.1</b>	<b>-0.4</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>1.2</b>	<b>-0.4</b>	
<b>Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio del Periodo</b>	<b>7.1</b>	<b>720.7</b>	<b>121.0</b>	<b>27.9</b>	<b>9.9</b>	<b>11.7</b>	<b>121.0</b>	<b>27.9</b>	
<b>Efectivo y equivalentes de Efectivo al Final del Periodo</b>	<b>720.7</b>	<b>121.0</b>	<b>27.9</b>	<b>9.9</b>	<b>11.7</b>	<b>11.8</b>	<b>314.2</b>	<b>30.1</b>	

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Ernst & Young Global Limited proporcionada por la Empresa.  
\*Proyecciones realizadas a partir del 3T23 bajo un escenario estrés.

Flujo Libre de Efectivo	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	2T22	2T23
Resultado Neto	54.3	90.2	114.6	-34.3	-28.6	14.1	22.6	56.4
+ Estimaciones Preventivas	79.3	59.0	53.9	130.4	124.2	80.8	31.1	0.0
+ Depreciación y Amortización	98.7	62.9	47.3	35.7	30.3	29.9	24.8	18.9
- Castigos de Cartera	50.1	115.2	95.3	30.7	135.4	105.1	42.2	4.1
+Cambios en Cuentas por Cobrar	17.3	61.7	-31.5	10.2	-1.8	-2.6	-2.7	-32.0
+Cambios en Cuentas por Pagar	-22.3	-45.4	-44.9	3.6	-16.2	14.4	-28.3	12.5
<b>FLE</b>	<b>177.2</b>	<b>113.2</b>	<b>44.0</b>	<b>114.9</b>	<b>-27.5</b>	<b>31.5</b>	<b>5.5</b>	<b>51.7</b>

## 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.** Préstamos Bancarios – 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 y de Otros Organismos + Préstamos 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**

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

**HR1**

Instituciones Financieras  
11 de septiembre 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

Anibal 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

Rogelio Argüelles +52 181 8187 9309  
rogelio.arguelles@hrratings.com

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

#### FP Estructuradas / Infraestructura

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

#### FP Quirografarias / Deuda Soberana

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

#### Instituciones Financieras / ABS

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

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

#### Corporativos / ABS

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 Cumplimiento

Alejandra Medina +52 55 1500 0761  
alejandra.medina@hrratings.com

José González +52 55 8647 3810  
jose.gonzalez@hrratings.com

### Negocios

#### Dirección de Desarrollo de Negocios

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

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

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

### Operaciones

#### Dirección de Operaciones

Odette Rivas +52 55 1500 0769  
odette.rivas@hrratings.com



A NRSRO Rating\*

México: Guillermo González Camarena No. 1200, Piso 10, Colonia Centro de Ciudad Santa Fe, Del. Álvaro Obregón, C.P. 01210, Ciudad de México. Tel. +52 (55) 15 00 31 30  
Estados Unidos: 2990 Ponce de Leon Boulevard, Suite 401, Coral Gables, FL 33134. Tel. +1 (786) 464 0500

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 2023**  
**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/methodology/>

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

Calificación anterior	HR1
Fecha de última acción de calificación	1 de septiembre de 2022
Período que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación.	1T19 – 2T23
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 7 de junio de 2023
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](http://www.hrratings.com) se puede consultar la siguiente información: (i) El procedimiento interno para el seguimiento a nuestras calificaciones y la periodicidad de las revisiones; (ii) los criterios de esta institución calificadoradora para el retiro o suspensión del mantenimiento de una calificación, (iii) la estructura y proceso de votación de nuestro Comité de Análisis y (iv) las escalas de calificación y sus definiciones.

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

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