

FINBE LP
HR AA+
Perspectiva
Estable

FINBE CP
HR1

Instituciones Financieras
19 de septiembre de 2024
A NRSRO Rating**

2022
HR AA+
Perspectiva Estable

2023
HR AA+
Perspectiva Estable

2024
HR AA+
Perspectiva Estable



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



Ximena Rodarte
ximena.rodarte@hrratings.com
Analista



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

HR Ratings ratificó las calificaciones de HR AA+ con Perspectiva Estable y de HR1 a FINBE

La ratificación de las calificaciones para Finbe¹ se basa en la relevancia y estrategia financiera de GF Bepensa² dentro de Bepensa³, la cual tiene una calificación equivalente a HR AA+ con Perspectiva Estable, asignada por otra agencia calificadora el 3 de junio de 2024. Con ello, se considera que Finbe cuenta con apoyo financiero implícito por parte de Bepensa para el cumplimiento de sus obligaciones de deuda. Asimismo, la ratificación de las calificaciones de se basa en la situación financiera de la Empresa en los últimos 12 meses (12m), reflejado en un deterioro en la posición de solvencia, con un nivel en el índice de capitalización de 24.8%, un incremento en la razón de apalancamiento ajustada a 2.8 veces (x) y una razón de cartera vigente a deuda neta de 1.3x al cierre de junio de 2024 (2T24) (vs. 31.8%, 21x y 1.3x al 2T23; 31.7%, 2.4x y 1.4x en el escenario base), este comportamiento se debe al crecimiento anual de 30.1% del portafolio total. Asimismo, se observa una contracción en el *spread* de tasas, a un nivel de 3.4% al 2T24 (vs. 6.5% al 2T23 y 6.2% en el escenario base), debido al incremento en el fondeo con costo promedio de la Empresa, así como a los movimientos extraordinarios en la utilidad y pérdida cambiaria derivado a las operaciones de crédito atribuidas a Finbe Inc, lo cual llevó a la tasa pasiva a resultar en un nivel de 22.1% al 2T24 (vs. 12.5% al 2T23 y 11.9% en el escenario base). Con ello, el ROA Promedio se colocó en un nivel de 1.7% al 2T24 (vs. 2.5% al 2T23 y 2.0% en el escenario base). Por otro lado, FINBE presenta factores de gobierno corporativo en un rango superior, y factores sociales y ambientales etiquetas promedio. Los principales supuestos y resultados son:

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

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

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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Supuestos y Resultados: Financiera Bepensa

Cifras en millones de pesos (P\$m)	Trimestral		Anual		Escenario Base			Escenario Estrés			
Supuestos y Resultados: FINBE	2T23	2T24	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	2024P*	2025P	2026P
Portafolio Total	5,591.8	7,275.7	4,896.1	5,066.4	6,376.0	7,197.4	8,161.9	9,330.6	6,718.5	7,151.9	7,738.7
Cartera de Crédito Vigente	5,306.6	7,039.9	4,099.8	4,732.9	6,099.1	6,933.3	7,896.9	9,062.3	6,158.7	6,600.8	7,211.2
Cartera de Crédito Vencida	200.8	164.2	237.8	222.4	179.7	188.6	191.3	196.5	492.1	485.2	463.2
Equipo en Arrendamiento y Valores Residuales	84.4	71.6	558.5	111.2	97.3	75.5	73.6	71.8	67.7	65.9	64.3
Gastos de Administración 12m	393.4	435.5	299.0	355.1	412.7	453.0	532.9	639.4	474.2	492.7	506.2
Resultado Neto 12m	128.3	116.2	90.2	94.5	150.2	180.9	210.1	274.4	-57.9	19.5	46.9
Índice de Morosidad	3.6%	2.3%	5.5%	4.5%	2.9%	2.6%	2.4%	2.1%	7.4%	6.8%	6.0%
Índice de Morosidad Ajustado	4.6%	2.7%	7.9%	6.3%	3.3%	2.8%	2.5%	2.2%	7.7%	7.2%	6.4%
MIN Ajustado	10.2%	8.0%	7.6%	8.9%	9.8%	8.7%	9.7%	10.2%	5.6%	6.9%	7.1%
Índice de Eficiencia	69.1%	69.4%	67.4%	67.8%	69.5%	68.5%	67.4%	66.1%	85.6%	83.9%	81.7%
ROA Promedio	2.5%	1.7%	1.7%	1.9%	2.5%	2.4%	2.6%	2.9%	-0.8%	0.3%	0.6%
Índice de Capitalización	31.8%	24.8%	40.0%	34.6%	28.7%	28.1%	27.4%	26.8%	27.2%	25.9%	24.7%
Razón de Apalancamiento Ajustada	2.1	2.8	1.8	1.8	2.4	2.9	2.8	3.0	3.0	3.0	3.2
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.4	1.3	1.6	1.4	1.3	1.3	1.3	1.3	1.3	1.3	1.2
Spread de Tasas	6.5%	3.4%	5.6%	5.9%	5.1%	3.6%	4.8%	5.9%	2.0%	2.4%	2.8%

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

*Proyecciones realizadas a partir del 3T24 en un escenario base y estrés.

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **Recuperación en la calidad de la cartera, con un índice de morosidad de 2.3% al 2T24 (vs. 3.6% al 2T23 y 4.5% en el escenario base).** La mejora en los niveles de morosidad se debe a las recuperaciones de la cartera vencida derivado de adecuados procesos de originación y seguimiento.
- **Contracción en el *spread* de tasas a un nivel de 3.4% al 2T24 (vs. 6.5% al 2T23 y 6.2% en el escenario base).** En los últimos 12m se observa un crecimiento marginal en el margen financiero 12m a un monto de P\$593.1m al 2T24 (vs. P\$530.9m al 2T23 y P\$575.4m en el escenario base). La presión observada en el *spread* de tasas se atribuye a un incremento en el costo del fondeo, derivado de un aumento en la tasa pasiva de 12.5% al 2T23 a 22.1% al 2T24 (vs. 11.9% en el escenario base).
- **Contracción en los niveles de rentabilidad, lo cual resulta en un ROA Promedio de 1.7% al 2T24 (vs. 2.5% al 2T23 y 2.0% en el escenario base).** Se muestra una ligera contracción en el resultado neto 12m de la Empresa a un monto de P\$116.2m en junio de 2024, ubicándose por debajo de lo esperado en el escenario base (vs. P\$128.3m en junio de 2023 y P\$124.2m en el escenario base).
- **Disminución en la posición de solvencia, reflejada en un índice de capitalización de 24.8% y una razón de apalancamiento ajustada de 2.8x al 2T24 (vs. 31.8% y 2.1x al 2T23 y 31.7% y 2.4x en el escenario base).** El incremento en los activos sujetos a riesgo, así como la contracción observada en el resultado neto 12m deterioró la posición de solvencia.

Expectativas para Periodos Futuros

- **Crecimiento anual promedio de 13.5% hacia los próximos tres ejercicios para el portafolio total.** El incremento en las operaciones de crédito se daría a través de la estrategia de la Empresa de potenciar el crecimiento a través de una mayor participación de mercado.
- **Tendencia a la baja en el índice de morosidad y de morosidad ajustado, con un nivel esperado de 2.6% y 2.8% al 4T24 y 2.1% y 2.2% al 4T26.** Se espera que el indicador continúe mostrando una mejora debido a los adecuados procesos de cobranza, así como una dilución en el indicador por el crecimiento de cartera vencida ante un mayor crecimiento del portafolio total.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

- **Ligera disminución en el *spread* de tasas y en el MIN Ajustado en el primer año proyectado debido a los resultados observados en el primer semestre del 2024, sin embargo, para los dos años posteriores se esperaría una recuperación en los indicadores.** Esperamos observar indicadores presionados en el spread de tasas y en el MIN Ajustado en el primer año proyectado, reflejado en un nivel de 3.6% y 8.7% al 4T24, posteriormente se espera una recuperación con niveles de 5.9% y 10.2% al 4T26 (vs. 5.1% y 9.8% al 4T23).

Factores Adicionales Considerados

- **Relevancia financiera y estratégica de la División Financiera dentro de Bepensa, con una calificación crediticia equivalente a HR AA+, asignada por otra agencia calificadora el 3 de junio de 2024.** 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.
- **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 15.0% de la cartera total y 0.6x su capital contable al 2T24 (vs. 12.9% y 0.4x al 2T23).** 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.

Factores que Podrían Modificar 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 la Empresa, 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.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Base: Balance Financiero Financiera Bepensa

Cifras en millones de pesos (P\$m)

Supuestos y Resultados: FINBE

	Anual						Trimestral	
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	2T23	2T24
Activo	5,132.3	5,396.2	6,787.7	7,673.1	8,671.6	9,923.3	5,912.1	7,909.9
Disponibilidades	121.0	27.9	94.7	103.4	105.8	142.5	30.1	328.8
Derivados	28.5	60.6	4.2	19.4	20.2	21.1	23.8	16.0
Cartera de Crédito Neta	4,148.7	4,807.8	6,149.1	6,984.2	7,941.0	9,099.7	5,364.0	7,023.2
Cartera de Crédito Total	4,337.6	4,955.3	6,278.7	7,121.9	8,088.2	9,258.8	5,507.4	7,204.1
Cartera de Crédito Vigente	4,099.8	4,732.9	6,099.1	6,933.3	7,896.9	9,062.3	5,306.6	7,039.9
Créditos Comerciales	3,987.1	4,676.8	6,071.0	6,912.3	7,876.5	9,042.0	5,268.4	7,019.8
Créditos de Consumo	112.8	56.1	28.0	21.0	20.4	20.3	38.1	20.1
Cartera de Crédito Vencida	237.8	222.4	179.7	188.6	191.3	196.5	200.8	164.2
Créditos Comerciales	227.7	219.9	178.2	187.7	190.5	195.8	198.7	163.2
Créditos de Consumo	10.1	2.5	1.4	0.9	0.8	0.7	2.2	1.0
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-188.9	-147.4	-129.6	-137.7	-147.2	-159.1	-143.4	-180.9
Partidas por Diferir	0.0	14.1	26.3	31.8	34.3	37.9	25.5	32.0
Otras Cuentas por Cobrar ¹	33.0	64.5	77.9	71.6	73.1	74.6	96.5	70.9
Bienes Adjudicados	63.9	78.4	91.0	92.7	85.5	78.9	46.9	96.5
Propiedades, Mobiliario y Equipo	582.5	137.2	124.3	103.1	103.9	105.0	110.7	99.2
Propiedades, Mobiliario y Equipo Uso Propio	24.0	26.0	26.9	27.6	30.3	33.3	26.3	27.6
Propiedades, Mobiliario y Equipo en Arrendamiento	558.5	111.2	97.3	75.5	73.6	71.8	84.4	71.6
Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	128.7	141.1	167.2	192.1	218.4	256.7	164.6	195.4
Otros Activos	25.9	64.5	53.0	74.7	89.3	106.9	50.0	47.8
Cargos Diferidos, Pagos Anticipados e Intangibles	20.9	58.0	47.5	65.7	79.9	97.1	44.4	42.1
Otros Activos a corto y largo plazo	5.0	6.5	5.5	9.0	9.4	9.8	5.6	5.8
Pasivo	3,200.7	3,685.2	4,968.3	5,660.0	6,447.8	7,424.5	4,171.0	6,068.4
Pasivos Bursátiles	2,379.7	2,139.4	807.2	707.8	782.5	877.5	2,312.4	725.5
Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	648.2	1,361.3	3,979.5	4,689.4	5,375.0	6,210.0	1,679.9	5,138.7
De Corto Plazo	543.3	1,166.9	1,119.9	1,559.6	2,035.0	2,547.5	1,152.6	2,059.2
De Largo Plazo	104.9	194.3	2,859.5	3,129.8	3,340.0	3,662.5	527.3	3,079.5
Derivados	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Otras Cuentas por Pagar	157.2	180.9	178.4	260.3	287.7	334.3	175.4	201.6
Impuestos a la Utilidad por Pagar	16.6	7.3	0.0	28.3	39.3	45.5	4.8	0.0
Pasivo Neto por Beneficios Definidos	27.0	34.0	27.8	56.1	60.7	65.7	42.6	53.9
Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar ²	113.6	139.6	150.6	175.9	187.7	223.1	128.0	147.7
Créditos Diferidos y Cobros Anticipados	15.6	3.7	3.2	2.5	2.6	2.7	3.3	2.5
Capital Contable	1,931.6	1,710.9	1,819.4	2,013.1	2,223.8	2,498.7	1,741.1	1,841.5
Capital Contribuido	901.4	901.4	901.4	901.4	901.4	901.4	901.4	901.4
Capital Ganado	1,030.2	809.5	918.0	1,111.7	1,322.4	1,597.3	839.7	940.1
Reservas de Capital	58.4	62.9	67.6	75.2	75.2	75.2	67.6	75.2
Resultado de Ejercicios Anteriores	863.7	613.0	702.8	845.5	1,026.3	1,236.5	702.8	845.5
Resultado por Valuación de Instrumentos de Cobertura de Flujos	0.0	0.1	-2.2	-2.2	-2.2	-2.2	0.1	-2.2
Resultado por Tenencia de Activos no Monetarios	17.8	39.0	-0.4	12.4	12.9	13.5	12.8	-0.8
Resultado Neto	90.2	94.5	150.2	180.9	210.1	274.4	56.4	22.5
Deuda Neta	2,878.4	3,412.3	4,687.8	5,274.3	6,031.5	6,923.9	3,938.4	5,519.4
Portafolio Total³	4,896.1	5,066.4	6,376.0	7,197.4	8,161.9	9,330.6	5,591.8	7,275.7

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

*Proyecciones realizadas a partir del 3T24 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	2,585.3	2,107.7	2,092.3	3,002.8	3,176.2	3,369.3	2,579.5	2,959.6
Compromisos Crediticios	536.8	272.6	843.5	543.4	617.2	706.5	380.0	549.7
Intereses Devengados no Cobrados Derivados de la Cartera Vencida	13.5	9.1	7.5	7.4	7.5	7.7	8.0	6.4
Rentas Devengadas no Cobradas Derivadas de Operaciones de Arrendamiento	13.2	4.3	2.7	2.1	2.2	2.2	3.1	1.9
Otras Cuentas de Registro	2,021.7	1,821.7	1,238.7	2,449.8	2,549.3	2,652.8	2,188.4	2,401.6

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

*Proyecciones realizadas a partir del 3T24 bajo un escenario base.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Base: Estado de Resultados Financiera Bepensa

Cifras en millones de pesos (P\$m)		Anual					Trimestral		
Supuestos y Resultados: FINBE		2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	2T23	2T24
Ingresos por Intereses y Rentas		756.7	840.9	1,285.9	1,816.0	1,887.4	2,189.4	538.4	935.1
Ingresos por Intereses		684.5	784.3	1,250.0	1,784.2	1,854.4	2,157.2	516.6	918.5
Ingresos por Arrendamiento Operativo		72.2	56.7	35.9	31.8	33.1	32.2	21.8	16.6
Gastos por Intereses y Depreciación		311.4	364.3	712.5	1,179.1	1,126.9	1,253.1	252.6	629.6
Gastos por Intereses		253.5	321.1	685.4	1,157.5	1,104.0	1,231.1	236.0	619.7
Depreciación de Bienes en Arrendamiento Operativo		57.8	43.3	27.1	21.5	22.8	22.1	16.6	9.8
Margen Financiero		445.3	476.6	573.4	636.9	760.5	936.2	285.8	305.5
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios		59.0	53.9	12.2	17.1	21.1	23.5	0.0	56.9
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios		386.3	422.8	561.3	619.8	739.5	912.7	285.8	248.6
Resultado por Intermediación		3.4	-0.4	-0.2	0.2	0.2	0.2	-0.2	0.2
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación¹		-4.9	47.4	20.6	24.4	30.2	31.4	-8.4	4.8
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación		384.7	469.7	581.7	644.4	769.9	944.3	277.3	253.6
Gastos de Administración y Promoción		299.0	355.1	412.7	453.0	532.9	639.4	208.1	230.8
Resultado de la Operación		85.7	114.6	169.0	191.4	237.0	304.9	69.2	22.8
Impuestos a la Utilidad Causados		28.6	41.5	26.6	42.6	63.5	72.1	25.0	28.4
Impuestos a la Utilidad Diferidos (Netos)		-33.2	-21.5	-7.8	-32.1	-36.6	-41.6	-12.2	-28.1
Resultado Neto		90.2	94.5	150.2	180.9	210.1	274.4	56.4	22.5

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

*Proyecciones realizadas a partir del 3T24 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	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	2T23	2T24
Índice de Morosidad	5.5%	4.5%	2.9%	2.6%	2.4%	2.1%	3.6%	2.3%
Índice de Morosidad Ajustado	7.9%	6.3%	3.3%	2.8%	2.5%	2.2%	4.6%	2.7%
MIN Ajustado	7.6%	8.9%	9.8%	8.7%	9.7%	10.2%	10.2%	8.0%
Índice de Eficiencia	67.4%	67.8%	69.5%	68.5%	67.4%	66.1%	69.1%	69.4%
ROA Promedio	1.7%	1.9%	2.5%	2.4%	2.6%	2.9%	2.5%	1.7%
Índice de Capitalización	40.0%	34.6%	28.7%	28.1%	27.4%	26.8%	31.8%	24.8%
Razón de Apalancamiento Ajustada	1.8	1.8	2.4	2.9	2.8	3.0	2.1	2.8
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.6	1.4	1.3	1.3	1.3	1.3	1.4	1.3
Spread de Tasas	5.6%	5.9%	5.1%	3.6%	4.8%	5.9%	6.5%	3.4%
Tasa Activa	13.8%	16.8%	22.0%	25.1%	24.4%	24.1%	19.0%	25.4%
Tasa Pasiva	8.1%	10.9%	16.9%	21.6%	19.6%	18.3%	12.5%	22.1%

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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Base: Flujo de Efectivo Financiera Bepensa

Cifras en millones de pesos (P\$m)	Anual						Trimestral	
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	2T23	2T24
Supuestos y Resultados: FINBE								
Resultado Neto	90.2	94.5	150.2	180.9	210.1	274.4	56.4	22.5
Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:	116.8	97.1	39.3	34.6	7.3	4.0	16.6	66.7
Depreciaciones del Propiedades, Mobiliario y Equipo	57.8	43.3	27.1	21.5	22.8	22.1	16.6	9.8
Provisiones	59.0	53.9	12.2	17.1	21.1	23.5	0.0	56.9
Impuestos a la Utilidad Causados y Diferidos	0.0	0.0	0.0	-4.0	-36.6	-41.6	0.0	0.0
Actividades de Operación								
Cambio en Derivados (Activos)	-26.4	-32.1	56.4	-2.1	-0.3	-0.3	36.8	-11.9
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	-500.6	-713.0	-1,353.4	-852.3	-977.8	-1,182.3	-556.2	-931.0
Cambio en Otras Cuentas por Cobrar	39.1	-82.5	-28.0	-16.7	-1.4	-1.5	-41.0	-16.0
Cambio en Bienes Adjudicados (Neto)	38.0	-14.5	-12.7	-1.7	7.2	6.6	31.5	-5.5
Cambio Pasivos Bursátiles	201.4	-240.3	-1,332.3	-99.4	74.7	95.0	172.9	-81.7
Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	-547.8	713.1	2,618.2	709.9	685.6	835.0	318.6	1,159.3
Cambio en Derivados (Pasivo)	-9.9	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Cambio en Otras Cuentas por Pagar	-14.8	11.7	-2.9	81.2	27.4	46.6	-5.8	22.5
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	-821.1	-371.7	-66.8	-206.0	-191.4	-218.5	-54.5	130.1
Actividades de Inversión								
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	-17.1	402.0	-14.2	-0.4	-23.7	-23.2	10.0	15.2
Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión	-17.1	402.0	-14.2	-0.4	-23.7	-23.2	10.0	15.2
Actividades de Financiamiento								
Pagos de Dividendos en Efectivo	31.5	-350.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Otros	0.0	34.8	-41.7	-0.4	0.0	0.0	-26.2	-0.4
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento	31.5	-315.2	-41.7	-0.4	0.0	0.0	-26.2	-0.4
Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo	-599.6	-93.2	66.8	8.8	2.4	36.7	2.2	234.2
Efectos por Cambios en el Valor del Efectivo y Equivalentes de Efectivo	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio del Periodo	720.7	121.0	27.9	94.7	103.4	105.8	27.9	94.7
Efectivo y equivalentes de Efectivo al Final del Periodo	121.0	27.9	94.7	103.4	105.8	142.5	30.1	328.8

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

*Proyecciones realizadas a partir del 3T24 bajo un escenario base.

Flujo Libre de Efectivo	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	2T23	2T24
Resultado Neto	90.2	94.5	150.2	180.9	210.1	274.4	56.4	22.5
+ Estimaciones Preventivas	59.0	53.9	12.2	17.1	21.1	23.5	0.0	56.9
+ Depreciación y Amortización	57.8	43.3	27.1	21.5	22.8	22.1	16.6	9.8
- Castigos de Cartera	115.2	95.3	30.0	9.1	11.5	11.7	4.1	5.6
+Cambios en Cuentas por Cobrar	39.1	-82.5	-28.0	-16.7	-1.4	-1.5	-41.0	-16.0
+Cambios en Cuentas por Pagar	-14.8	11.7	-2.9	81.2	27.4	46.6	-5.8	22.5
FLE	116.2	25.6	128.6	274.9	268.5	376.9	22.2	90.1



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario de Estrés: Balance Financiero Financiera Bepensa

Cifras en millones de pesos (P\$m)	Anual						Trimestral	
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	2T23	2T24
Supuestos y Resultados: FINBE								
Activo	5,132.3	5,396.2	6,787.7	6,897.4	7,312.5	7,887.6	5,912.1	7,909.9
Disponibilidades	121.0	27.9	94.7	34.8	42.6	38.3	30.1	328.8
Derivados	28.5	60.6	4.2	12.2	14.5	15.1	23.8	16.0
Cartera de Crédito Neta	4,148.7	4,807.8	6,149.1	6,404.2	6,794.7	7,350.2	5,364.0	7,023.2
Cartera de Crédito Total	4,337.6	4,955.3	6,278.7	6,650.8	7,086.0	7,674.4	5,507.4	7,204.1
Cartera de Crédito Vigente	4,099.8	4,732.9	6,099.1	6,158.7	6,600.8	7,211.2	5,306.6	7,039.9
Créditos Comerciales	3,987.1	4,676.8	6,071.0	6,141.5	6,583.9	7,194.3	5,268.4	7,019.8
Créditos de Consumo	112.8	56.1	28.0	17.2	17.0	16.9	38.1	20.1
Cartera de Crédito Vencida	237.8	222.4	179.7	492.1	485.2	463.2	200.8	164.2
Créditos Comerciales	227.7	219.9	178.2	489.3	482.8	461.2	198.7	163.2
Créditos de Consumo	10.1	2.5	1.4	2.8	2.4	2.0	2.2	1.0
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-188.9	-147.4	-129.6	-246.6	-291.4	-324.2	-143.4	-180.9
Partidas por Diferir	0.0	14.1	26.3	30.6	31.7	33.4	25.5	32.0
Otras Cuentas por Cobrar ¹	33.0	64.5	77.9	60.6	61.8	63.1	96.5	70.9
Bienes Adjudicados	63.9	78.4	91.0	71.0	65.5	60.4	46.9	96.5
Propiedades, Mobiliario y Equipo	582.5	137.2	124.3	90.0	90.7	91.5	110.7	99.2
Propiedades, Mobiliario y Equipo Uso Propio	24.0	26.0	26.9	22.2	24.8	27.2	26.3	27.6
Propiedades, Mobiliario y Equipo en Arrendamiento	558.5	111.2	97.3	67.7	65.9	64.3	84.4	71.6
Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	128.7	141.1	167.2	136.3	140.7	151.7	164.6	195.4
Otros Activos	25.9	64.5	53.0	57.9	70.4	84.0	50.0	47.8
Cargos Diferidos, Pagos Anticipados e Intangibles	20.9	58.0	47.5	50.9	61.9	75.2	44.4	42.1
Otros Activos a corto y largo plazo	5.0	6.5	5.5	7.0	8.5	8.8	5.6	5.8
Pasivo	3,200.7	3,685.2	4,968.3	5,127.7	5,521.9	6,049.6	4,171.0	6,068.4
Pasivos Bursátiles	2,379.7	2,139.4	807.2	670.3	671.3	842.5	2,312.4	725.5
Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	648.2	1,361.3	3,979.5	4,299.6	4,705.0	5,060.0	1,679.9	5,138.7
De Corto Plazo	543.3	1,166.9	1,119.9	1,334.9	1,552.5	1,872.5	1,152.6	2,059.2
De Largo Plazo	104.9	194.3	2,859.5	2,964.8	3,152.5	3,187.5	527.3	3,079.5
Derivados	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Otras Cuentas por Pagar	157.2	180.9	178.4	155.5	143.6	145.1	175.4	201.6
Impuestos a la Utilidad por Pagar	16.6	7.3	0.0	3.6	0.0	1.5	4.8	0.0
Pasivo Neto por Beneficios Definidos	27.0	34.0	27.8	48.6	39.6	32.3	42.6	53.9
Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar ²	113.6	139.6	150.6	103.3	104.0	111.4	128.0	147.7
Créditos Diferidos y Cobros Anticipados	15.6	3.7	3.2	2.2	2.1	2.0	3.3	2.5
Capital Contable	1,931.6	1,710.9	1,819.4	1,769.7	1,790.6	1,837.9	1,741.1	1,841.5
Capital Contribuido	901.4	901.4	901.4	901.4	901.4	901.4	901.4	901.4
Capital Ganado	1,030.2	809.5	918.0	868.3	889.2	936.5	839.7	940.1
Reservas de Capital	58.4	62.9	67.6	75.2	75.2	75.2	67.6	75.2
Resultado de Ejercicios Anteriores	863.7	613.0	702.8	845.5	787.5	807.0	702.8	845.5
Resultado por Valuación de Instrumentos de Cobertura de Flujos	0.0	0.1	-2.2	-2.2	-2.2	-2.2	0.1	-2.2
Resultado por Tenencia de Activos no Monetarios	17.8	39.0	-0.4	7.8	9.3	9.7	12.8	-0.8
Resultado Neto	90.2	94.5	150.2	-57.9	19.5	46.9	56.4	22.5
Deuda Neta	2,878.4	3,412.3	4,687.8	4,922.9	5,319.2	5,849.2	3,938.4	5,519.4
Portafolio Total³	4,896.1	5,066.4	6,376.0	6,718.5	7,151.9	7,738.7	5,591.8	7,275.7

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

*Proyecciones realizadas a partir del 3T24 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.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario de Estrés: Estado de Resultados Financiera Bepensa

Cifras en millones de pesos (P\$m)							
Supuestos y Resultados: FINBE	Anual						Trimestral
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	2T23 2T24
Ingresos por Intereses y Rentas	756.7	840.9	1,285.9	1,730.0	1,697.9	1,777.2	538.4 935.1
Ingresos por Intereses	684.5	784.3	1,250.0	1,703.6	1,668.3	1,748.5	516.6 918.5
Ingresos por Arrendamiento Operativo	72.2	56.7	35.9	26.3	29.6	28.7	21.8 16.6
Gastos por Intereses y Depreciación	311.4	364.3	712.5	1,199.6	1,137.7	1,183.8	252.6 629.6
Gastos por Intereses	253.5	321.1	685.4	1,178.1	1,116.3	1,164.1	236.0 619.7
Depreciación de Bienes en Arrendamiento Operativo	57.8	43.3	27.1	21.5	21.4	19.8	16.6 9.8
Margen Financiero	445.3	476.6	573.4	530.4	560.2	593.3	285.8 305.5
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	59.0	53.9	12.2	137.6	74.4	61.7	0.0 56.9
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	386.3	422.8	561.3	392.8	485.7	531.6	285.8 248.6
Resultado por Intermediación	3.4	-0.4	-0.2	0.2	0.2	0.2	-0.2 0.2
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación ¹	-4.9	47.4	20.6	23.3	26.7	25.7	-8.4 4.8
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	384.7	469.7	581.7	416.3	512.7	557.5	277.3 253.6
Gastos de Administración y Promoción	299.0	355.1	412.7	474.2	492.7	506.2	208.1 230.8
Resultado de la Operación	85.7	114.6	169.0	-57.9	20.0	51.3	69.2 22.8
Impuestos a la Utilidad Causados	28.6	41.5	26.6	0.0	5.2	8.8	25.0 28.4
Impuestos a la Utilidad Diferidos (Netos)	-33.2	-21.5	-7.8	0.0	-4.7	-4.4	-12.2 -28.1
Resultado Neto	90.2	94.5	150.2	-57.9	19.5	46.9	56.4 22.5

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

*Proyecciones realizadas a partir del 3T24 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	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	2T23 2T24
Índice de Morosidad	5.5%	4.5%	2.9%	7.4%	6.8%	6.0%	3.6% 2.3%
Índice de Morosidad Ajustado	7.9%	6.3%	3.3%	7.7%	7.2%	6.4%	4.6% 2.7%
MIN Ajustado	7.6%	8.9%	9.8%	5.6%	6.9%	7.1%	10.2% 8.0%
Índice de Eficiencia	67.4%	67.8%	69.5%	85.6%	83.9%	81.7%	69.1% 69.4%
ROA Promedio	1.7%	1.9%	2.5%	-0.8%	0.3%	0.6%	2.5% 1.7%
Índice de Capitalización	40.0%	34.6%	28.7%	27.2%	25.9%	24.7%	31.8% 24.8%
Razón de Apalancamiento Ajustada	1.8	1.8	2.4	3.0	3.0	3.2	2.1 2.8
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.6	1.4	1.3	1.3	1.3	1.2	1.4 1.3
Spread de Tasas	5.6%	5.9%	5.1%	2.0%	2.4%	2.8%	6.5% 3.4%
Tasa Activa	13.8%	16.8%	22.0%	24.4%	24.0%	23.5%	19.0% 25.4%
Tasa Pasiva	8.1%	10.9%	16.9%	22.4%	21.6%	20.7%	12.5% 22.1%

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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario de Estrés: Flujo de Efectivo Financiera Bepensa

Cifras en millones de pesos (P\$m)		Anual					Trimestral		
Supuestos y Resultados: FINBE		2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	2T23	2T24
Resultado Neto		90.2	94.5	150.2	-57.9	19.5	46.9	56.4	22.5
Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:		116.8	97.1	39.3	187.1	91.1	77.1	16.6	66.7
Depreciaciones del Propiedades, Mobiliario y Equipo		57.8	43.3	27.1	21.5	21.4	19.8	16.6	9.8
Provisiones		59.0	53.9	12.2	137.6	74.4	61.7	0.0	56.9
Impuestos a la Utilidad Causados y Diferidos		0.0	0.0	0.0	28.1	-4.7	-4.4	0.0	0.0
Actividades de Operación									
Cambio en Derivados (Activos)		-26.4	-32.1	56.4	0.5	-0.8	-0.2	36.8	-11.9
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)		-500.6	-713.0	-1,353.4	-392.7	-464.9	-617.2	-556.2	-931.0
Cambio en Otras Cuentas por Cobrar		39.1	-82.5	-28.0	-5.7	-1.2	-1.2	-41.0	-16.0
Cambio en Bienes Adjudicados (Neto)		38.0	-14.5	-12.7	20.1	5.5	5.1	31.5	-5.5
Cambio Pasivos Bursátiles		201.4	-240.3	-1,332.3	-136.9	1.0	171.3	172.9	-81.7
Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos		-547.8	713.1	2,618.2	320.2	405.4	355.0	318.6	1,159.3
Cambio en Derivados (Pasivo)		-9.9	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Cambio en Otras Cuentas por Pagar		-14.8	11.7	-2.9	-23.6	-12.0	1.6	-5.8	22.5
Cambio en Otros Pasivos Operativos		0.0	0.0	0.0	-0.2	-0.2	-0.1	0.0	0.0
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación		-821.1	-371.7	-66.8	-201.5	-80.6	-107.8	-54.5	130.1
Actividades de Inversión									
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo		-17.1	402.0	-14.2	12.8	-22.2	-20.6	10.0	15.2
Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión		-17.1	402.0	-14.2	12.8	-22.2	-20.6	10.0	15.2
Actividades de Financiamiento									
Pagos de Dividendos en Efectivo		31.5	-350.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Otros		0.0	34.8	-41.7	-0.4	0.0	0.0	-26.2	-0.4
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento		31.5	-315.2	-41.7	-0.4	0.0	0.0	-26.2	-0.4
Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo		-599.6	-93.2	66.8	-59.9	7.8	-4.3	2.2	234.2
Efectos por Cambios en el Valor del Efectivo y Equivalentes de Efectivo		0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio del Periodo		720.7	121.0	27.9	94.7	34.8	42.6	27.9	94.7
Efectivo y equivalentes de Efectivo al Final del Periodo		121.0	27.9	94.7	34.8	42.6	38.3	30.1	328.8

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

*Proyecciones realizadas a partir del 3T24 bajo un escenario de estrés.

Flujo Libre de Efectivo	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	2T23	2T24
Resultado Neto	90.2	94.5	150.2	-57.9	19.5	46.9	56.4	22.5
+ Estimaciones Preventivas	59.0	53.9	12.2	137.6	74.4	61.7	0.0	56.9
+ Depreciación y Amortización	57.8	43.3	27.1	21.5	21.4	19.8	16.6	9.8
- Castigos de Cartera	115.2	95.3	30.0	20.6	29.7		4.1	5.6
+Cambios en Cuentas por Cobrar	39.1	-82.5	-28.0	-5.7	-1.2	-1.2	-41.0	-16.0
+Cambios en Cuentas por Pagar	-14.8	11.7	-2.9	-23.6	-12.0	1.6	-5.8	22.5
FLE	116.2	25.6	128.6	51.3	72.5	128.7	22.2	90.1



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

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.

Portafolio Total. Cartera de Crédito Vigente + Cartera de Crédito Vencida + Reportos – Pagos Pendientes por Aplicar.

Cartera Vigente a Deuda Neta. Cartera Vigente / (Pasivos con Costo – Inversiones en Valores – Disponibilidades).

Deuda Neta. Préstamos Bancarios + Pasivos Fiduciarios – 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 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 + Pasivos Fiduciarios.

Razón de Apalancamiento Ajustada. Pasivo Total Prom. 12m - Saldo Acreedor en Operaciones de Reporto 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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

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

Metodologías utilizadas para el análisis*	Metodología de Calificación para Instituciones Financieras No Bancarias (México), Febrero 2022 Criterios Generales Metodológicos (México), Enero 2023
Calificación anterior	Contraparte: HR AA+ / Perspectiva Estable / HR1
Fecha de última acción de calificación	11 de septiembre de 2023
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación	1T19 – 2T24
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 'AA+ (mex)' con Perspectiva Estable otorgada a Bepensa S.A. de C.V., por Fitch Ratings el 3 de junio de 2024 n.a.
HR Ratings consideró al otorgar la calificación o darle seguimiento, la existencia de mecanismos para alinear los incentivos entre el originador, administrador y garante y los posibles adquirentes de dichos Valores (en su caso)	
Calificaciones otorgadas por otras agencias calificadoras a los presentes valores (en su caso)	n.a.

*Para más información con respecto a esta(s) metodología(s), favor de consultar www.hrratings.com/methodology/

** 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) y registrada ante la Securities and Exchange Commission de los Estados Unidos de Norteamérica (SEC) como una 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) y por el Financial Conduct Authority (FCA).

La calificación antes señalada fue solicitada por la entidad, emisor o tercero distinto a la entidad o emisor 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, y (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 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.

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. Derivado de lo anterior, HR Ratings no es responsable de cualquier error u omisión en dicha información o, en caso de que esta sea incorrecta o inexacta, por los resultados obtenidos por el uso de la misma. La mayoría de las emisoras de instrumentos de deuda calificadas por HR Ratings de México, o un tercero, 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, 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 (mil a un millón dólares, moneda de curso legal en los Estados Unidos de América) (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 (cinco mil a dos millones de dólares, moneda de curso legal en los Estados Unidos de América) (o el equivalente en otra moneda).

Contacto con Medios
comunicaciones@hrratings.com



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS