

2023

HR1

2024

HR1

2025

HR1



Roberto Soto

roberto.soto@hrratings.com

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones
Financieras / ABS
Analista Responsable



Ximena Rodarte

ximena.rodarte@hrratings.com

Analista Sr.



Angel García

angel.garcia@hrratings.com

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones
Financieras / ABS

HR Ratings ratificó la calificación de HR1 para la porción de CP del Programa Dual Revolvente de CEBURS por un monto de P\$2,000.0m y a 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 CEBURS¹ y a las emisiones vigentes a su amparo de Finbe² se basa en la calificación de contraparte de corto plazo del Emisor, la cual fue ratificada en la revisión anual el 19 de septiembre de 2025. Esta puede ser consultada con mayor detalle en www.hrratings.com. La ratificación de la calificación para Finbe, se basan en la relevancia y estrategia financiera de GF Bepensa³ dentro de Bepensa⁴, la cual tiene una calificación equivalente a HR AA+ con Perspectiva Estable, otorgada por otra agencia calificadora. Por lo tanto, se considera que Finbe cuenta con apoyo financiero implícito por parte de Bepensa para el cumplimiento de sus obligaciones de deuda. Por su parte, se observa una posición estable en la situación financiera de la Empresa en los últimos 12 meses (12m), lo cual se refleja en una sólida posición de solvencia, con un nivel en el índice de capitalización de 28.1%, un incremento en la razón de apalancamiento ajustada a 3.1 veces (x) y una razón de cartera vigente a deuda neta de 1.3x al cierre de junio de 2025 (2T25) (vs. 24.8%, 2.8x y 1.3x al 2T24; 28.9%, 2.9x y 1.3x en el escenario base). Además, se observa un deterioro en la calidad del portafolio, lo cual se refleja en un índice de morosidad de 4.5% y un índice de morosidad ajustado de 4.7% al 2T25, resultado de un aumento de la cartera vencida por el incumplimiento de tres clientes, los cuales corresponden a la industria alimentaria, industria metalúrgica y de transporte (vs. 2.3% y 2.7% al 2T24; 2.6% y 2.7% en el escenario base). Asimismo, se observa un incremento en el *spread* de tasas, a un nivel de 4.2% al 2T25

¹ Programa Dual Revolvente de CEBURS (el Programa).

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

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

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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

(vs. 3.4% al 2T24 y 4.5% en el escenario base), atribuido principalmente a: 1) mayores ingresos por utilidad cambiaria de las operaciones de crédito originadas en dólares, ya que estas mostraron una evolución favorable por el comportamiento del tipo de cambio en los últimos 12m, y 2) una disminución en el costo de fondeo por la disminución en las tasas de referencia, ya que el 72.0% del fondeo se encuentra pactado a tasa variable. Con ello, el ROA Promedio se mantuvo en un nivel de 1.7% al 2T25 (vs. 1.7% al 2T24 y 3.3% en el escenario base). En cuanto al análisis ESG, HR Ratings mantiene su percepción en niveles promedio para factores ambientales y sociales y superior en factores de gobierno corporativo. Los principales supuestos y resultados son:

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.

Características del Programa

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	Quirografaria, 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.

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- Deterioro en la calidad de la cartera, con un índice de morosidad y morosidad ajustado de 4.5% y 4.7% al 2T25 (vs. 2.3% y 2.7% al 2T24; 2.6% y 2.7% en el escenario base).** Este incremento en los indicadores de morosidad responde principalmente al incumplimiento de tres clientes, los cuales corresponden a la industria alimentaria, industria metalúrgica y de transporte, y este incremento no refleja un deterioro generalizado de la cartera total.
- Incremento en el *spread* de tasas a un nivel de 4.2% al 2T25 (vs. 3.4% al 2T24; 4.5% en el escenario base).** En los últimos 12m se observa un crecimiento anual de 17.2% en el margen financiero 12m a un monto de P\$696.0m al 2T25 (vs. P\$593.1m al 2T24 y P\$703.6m en el escenario base). Este resultado se atribuye a una mayor generación de ingresos por utilidad cambiaria por el comportamiento en el tipo de cambio de los últimos 12m y una disminución en el costo de fondeo, ya que el 72.0% de los pasivos con costo se encuentran pactados a tasa variable.
- Contracción en la utilidad neta 12m, reflejado en un monto de P\$133.3m y un ROA Promedio de 1.7% en junio de 2025 (vs. P\$116.2m y 1.7% en junio de 2024; P\$254.0m y 3.3% en el escenario base).** A pesar del incremento

en el margen financiero 12m, la utilidad del ejercicio presentó una contracción por el incremento en la generación de estimaciones preventivas y mayores gastos administrativos.

- **Sólida posición de solvencia, reflejado en un índice de capitalización de 28.1% y una razón de apalancamiento ajustada de 3.1x al 2T25 (vs. 24.8% y 1.3x al 2T24; 28.9% y 2.9x en el escenario base).** A pesar de la contracción observada en el resultado 12m, la disminución de los activos sujetos a riesgo benefició la posición de solvencia de la Empresa.

Expectativas para Periodos Futuros

- **Crecimiento anual promedio de 7.4% para 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 la renovación de los clientes actuales.
- **Tendencia a la baja en el índice de morosidad y de morosidad ajustado, con un nivel esperado de 4.1% y 4.5% al 4T25 y 3.2% y 4.0% al 4T27.** Se espera que el indicador muestre una tendencia de mejora, acorde a los planes y estrategias prudenciales implementadas por la Empresa para la originación y recuperación de la cartera.
- **Incremento en los niveles de rentabilidad, reflejado en un ROA Promedio de 1.8% al 4T25 y 2.2% al 4T27.** Se esperaría un resultado neto de P\$140.8m en 2025 y de P\$207.2m en 2027, resultado de un incremento en el *spread* de tasas, una menor generación de estimaciones preventivas y una optimización en los gastos administrativos.

Factores Adicionales Considerados

- **Apoyo explícito, relevancia financiera y estratégica de la División Financiera dentro de Bepensa, entidad que cuenta con una calificación crediticia equivalente a HR AA+, asignada por otra agencia calificadora.** El Grupo proporciona respaldo financiero y operativo, lo cual se ha observado a través de aportaciones al capital en ejercicios anteriores.
- **Factores ambientales, sociales y de Gobierno Corporativo, con etiquetas promedio y superior.** La Empresa presenta fortalezas en rubros de gobierno corporativo como son la normatividad interna, transparencia y herramientas de fondeo; asimismo, presenta iniciativas internas relacionadas con factores ambientales y sociales.
- **Brechas de liquidez.** Se observa un descalce en la brecha menor de un mes y mayor a un año, lo cual se refleja en una brecha acumulada de activos y pasivos de 29.9% y a capital contable de 13.4% al 2T25 (vs. 28.8% y 18.1% al 2T24), lo cual se atribuye a la estrategia de la Empresa de emitir instrumentos de corto plazo de manera recurrente.
- **Incremento en la concentración de los clientes principales, al representar el 38.5% de la cartera total y 1.3x su capital contable al 2T25 (vs. 15.0% y 0.6x al 2T24).** Este resultado en la concentración se debe a la estrategia de la Empresa de mantener la originación a través de los clientes actuales.

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.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

- **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	
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	2T24	2T25
Activo	5,396.2	6,787.7	8,122.5	8,566.4	9,243.8	10,047.2	7,909.9	7,559.0
Disponibilidades	27.9	94.7	279.7	296.4	332.0	371.7	328.8	510.0
Derivados	60.6	4.2	6.2	0.0	0.0	0.0	16.0	0.0
Cartera de Crédito Neta	4,807.8	6,149.1	7,140.0	7,553.7	8,136.5	8,907.0	7,023.2	6,272.7
Cartera de Crédito Total	4,955.3	6,278.7	7,371.5	7,860.5	8,448.2	9,195.2	7,204.1	6,555.1
Cartera de Crédito Vigente	4,732.9	6,099.1	7,122.7	7,538.0	8,130.1	8,901.1	7,039.9	6,258.2
Créditos Comerciales	4,676.8	6,071.0	7,104.2	7,522.1	8,115.1	8,887.1	7,019.8	6,241.6
Créditos de Consumo	56.1	28.0	18.5	15.9	15.0	14.1	20.1	16.6
Cartera de Crédito Vencida	222.4	179.7	248.9	322.5	318.2	294.0	164.2	296.9
Créditos Comerciales	219.9	178.2	247.8	321.7	317.2	293.1	163.2	296.3
Créditos de Consumo	2.5	1.4	1.0	0.8	1.0	1.0	1.0	0.6
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-147.4	-129.6	-231.5	-306.8	-311.8	-288.1	-180.9	-282.4
Partidas por Diferir	14.1	26.3	50.0	64.4	68.3	68.3	32.0	59.0
Otras Cuentas por Cobrar ¹	64.5	77.9	100.1	146.5	149.4	156.9	70.9	145.0
Bienes Adjudicados	78.4	91.0	106.8	105.8	108.4	115.1	96.5	110.1
Propiedades, Mobiliario y Equipo	137.2	124.3	115.3	105.6	108.2	87.1	99.2	105.6
Propiedades, Mobiliario y Equipo Uso Propio	26.0	26.9	26.7	31.3	35.1	35.1	27.6	31.3
Propiedades, Mobiliario y Equipo en Arrendamiento	111.2	97.3	88.5	74.2	73.1	51.9	71.6	74.2
Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	141.1	167.2	233.8	206.6	235.5	235.5	195.4	276.9
Otros Activos	64.5	53.0	90.7	87.5	105.5	105.7	47.8	79.7
Cargos Diferidos, Pagos Anticipados e Intangibles	58.0	47.5	85.8	82.5	100.3	100.3	42.1	74.9
Otros Activos a corto y largo plazo	6.5	5.5	4.9	4.9	5.1	5.4	5.8	4.9
Pasivo	3,685.2	4,968.3	6,194.7	6,492.4	7,008.6	7,604.8	6,068.4	5,632.2
Pasivos Bursátiles	2,139.4	807.2	1,000.6	1,380.6	1,415.0	1,866.3	725.5	1,026.2
Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	1,361.3	3,979.5	4,968.4	4,824.0	5,265.0	5,410.0	5,138.7	4,292.9
De Corto Plazo	1,166.9	1,119.9	1,692.1	1,664.0	1,757.5	1,727.5	2,059.2	1,305.6
De Largo Plazo	194.3	2,859.5	3,276.3	3,159.9	3,507.5	3,682.5	3,079.5	2,987.4
Derivados	0.0	0.0	0.0	43.6	43.6	43.6	0.0	43.6
Otras Cuentas por Pagar	180.9	178.4	225.7	244.0	284.7	284.7	201.6	269.2
Impuestos a la Utilidad por Pagar	7.3	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Pasivo Neto por Beneficios Definidos	34.0	27.8	20.9	70.3	76.1	76.1	53.9	67.6
Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar ²	139.6	150.6	204.8	173.6	208.6	208.6	147.7	201.6
Créditos Diferidos y Cobros Anticipados	3.7	3.2	0.0	0.3	0.3	0.3	2.5	0.3
Capital Contable	1,710.9	1,819.4	1,927.8	2,074.0	2,235.2	2,442.4	1,841.5	1,926.8
Capital Contribuido	901.4	901.4	901.4	901.4	901.4	901.4	901.4	901.4
Capital Ganado	809.5	918.0	1,026.4	1,172.6	1,333.8	1,541.0	940.1	1,025.4
Reservas de Capital	62.9	67.6	75.2	80.9	80.9	80.9	75.2	80.9
Resultado de Ejercicios Anteriores	613.0	702.8	845.5	955.1	1,095.9	1,257.1	845.5	955.1
Resultado por Valuación de Instrumentos de Cobertura de Flujos	0.1	-2.2	-4.2	-4.2	-4.2	-4.2	-2.2	-4.2
Resultado por Tenencia de Activos no Monetarios	39.0	-0.4	-5.4	0.0	0.0	0.0	-0.8	-46.8
Resultado Neto	94.5	150.2	115.4	140.8	161.2	207.2	22.5	40.3
Deuda Neta	3,412.3	4,687.8	5,683.2	5,951.7	6,391.5	6,948.1	5,519.4	4,852.7
Portafolio Total³	5,066.4	6,376.0	7,460.0	7,934.7	8,521.3	9,247.1	7,275.7	6,629.3

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

*Proyecciones realizadas a partir del 3T25 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	2,107.7	2,092.3	3,243.4	5,995.7	6,321.0	6,321.0	2,959.6	5,523.5
Compromisos Crediticios	272.6	843.5	1,437.0	2,414.1	2,594.6	2,594.6	549.7	2,013.1
Intereses Devengados no Cobrados Derivados de la Cartera Vencida	9.1	7.5	6.2	12.2	12.1	12.1	6.4	11.3
Rentas Devengadas no Cobradas Derivadas de Operaciones de Arrendamiento	4.3	2.7	3.5	0.3	0.3	0.3	1.9	0.3
Otras Cuentas de Registro	1,821.7	1,238.7	1,796.7	3,569.1	3,714.1	3,714.1	2,401.6	3,498.8

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

*Proyecciones realizadas a partir del 3T25 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	
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	2T24	2T25
Supuestos y Resultados: FINBE								
Ingresos por Intereses y Rentas	840.9	1,285.9	1,947.5	1,967.1	2,212.9	2,265.6	935.1	930.7
Ingresos por Intereses	784.3	1,250.0	1,911.7	1,932.4	2,174.2	2,226.8	918.5	921.3
Ingresos por Arrendamiento Operativo	56.7	35.9	35.8	34.8	38.6	38.8	16.6	9.3
Gastos por Intereses y Depreciación	364.3	712.5	1,291.0	1,246.8	1,408.0	1,400.4	629.6	585.8
Gastos por Intereses	321.1	685.4	1,271.6	1,233.7	1,389.0	1,379.2	619.7	583.6
Depreciación de Bienes en Arrendamiento Operativo	43.3	27.1	19.4	13.0	19.0	21.2	9.8	2.2
Margen Financiero	476.6	573.4	656.6	720.3	804.9	865.2	305.5	344.9
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	53.9	12.2	107.7	109.0	71.4	52.4	56.9	65.0
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	422.8	561.3	548.9	611.3	733.5	812.8	248.6	280.0
Resultado por Intermediación	-0.4	-0.2	-1.3	-5.7	-5.8	-5.9	0.2	-3.0
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación ¹	47.4	20.6	8.0	27.9	12.7	13.3	4.8	24.8
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	469.7	581.7	555.6	633.4	740.4	820.2	253.6	301.8
Gastos de Administración y Promoción	355.1	412.7	456.5	518.8	553.9	586.5	230.8	281.0
Resultado de la Operación	114.6	169.0	99.0	114.7	186.5	233.7	22.8	20.8
Impuestos a la Utilidad Causados	41.5	26.6	47.1	32.0	50.7	59.5	28.4	5.8
Impuestos a la Utilidad Diferidos (Netos)	-21.5	-7.8	-63.5	-58.1	-25.3	-33.0	-28.1	-25.4
Resultado Neto	94.5	150.2	115.4	140.8	161.2	207.2	22.5	40.3

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Ernst & Young Global Limited proporcionada por la Empresa.
*Proyecciones realizadas a partir del 3T25 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	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	2T24	2T25
Índice de Morosidad	4.5%	2.9%	3.4%	4.1%	3.8%	3.2%	2.3%	4.5%
Índice de Morosidad Ajustado	6.3%	3.3%	3.5%	4.5%	4.5%	4.0%	2.7%	4.7%
MIN Ajustado	8.9%	9.8%	7.4%	8.3%	8.5%	8.9%	8.0%	7.8%
Índice de Eficiencia	67.8%	69.5%	68.8%	69.9%	68.2%	67.2%	69.4%	70.4%
ROA Promedio	1.9%	2.5%	1.5%	1.8%	1.8%	2.2%	1.7%	1.7%
Índice de Capitalización	34.6%	28.7%	25.7%	26.2%	26.2%	26.2%	24.8%	28.1%
Razón de Apalancamiento Ajustada	1.8	2.4	3.2	2.9	3.2	3.1	2.8	3.1
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.4	1.3	1.3	1.3	1.3	1.3	1.3	1.3
Spread de Tasas	5.9%	5.1%	3.6%	4.2%	4.3%	4.7%	3.4%	4.2%
Tasa Activa	16.8%	22.0%	26.0%	26.5%	25.4%	24.5%	25.4%	25.9%
Tasa Pasiva	10.9%	16.9%	22.5%	22.3%	21.1%	19.9%	22.1%	21.7%

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	
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	2T24	2T25
Supuestos y Resultados: FINBE								
Resultado Neto	94.5	150.2	115.4	140.8	161.2	207.2	22.5	40.3
Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:	97.1	39.3	127.1	89.3	65.1	73.6	66.7	67.1
Depreciaciones del Propiedades, Mobiliario y Equipo	43.3	27.1	19.4	13.0	19.0	21.2	9.8	2.2
Provisiones	53.9	12.2	107.7	109.0	71.4	52.4	56.9	65.0
Impuestos a la Utilidad Causados y Diferidos	0.0	0.0	0.0	-32.7	-25.3	0.0	0.0	0.0
Actividades de Operación								
Cambio en Derivados (Activos)	-32.1	56.4	-2.0	53.0	0.0	0.0	-11.9	6.2
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	-713.0	-1,353.4	-1,098.6	-522.7	-654.2	-823.0	-931.0	802.4
Cambio en Otras Cuentas por Cobrar	-82.5	-28.0	-126.4	-78.5	-3.0	-7.5	-16.0	-77.1
Cambio en Bienes Adjudicados (Neto)	-14.5	-12.7	-15.8	1.1	-2.6	-6.7	-5.5	-3.3
Cambio Pasivos Bursátiles	-240.3	-1,332.3	193.4	380.0	34.4	451.3	-81.7	25.6
Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	713.1	2,618.2	988.9	-144.4	441.0	145.0	1,159.3	-675.5
Cambio en Derivados (Pasivo)	0.0	0.0	0.0	43.6	0.0	0.0	0.0	43.6
Cambio en Otras Cuentas por Pagar	11.7	-2.9	44.1	18.6	40.7	0.0	22.5	43.8
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	-371.7	-66.8	-40.1	-168.7	-169.0	-241.1	130.1	156.7
Actividades de Inversión								
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	402.0	-14.2	-10.4	-3.4	-21.6	0.0	15.2	7.5
Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión	402.0	-14.2	-10.4	-3.4	-21.6	0.0	15.2	7.5
Actividades de Financiamiento								
Pagos de Dividendos en Efectivo	-350.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Otros	34.8	-41.7	-7.0	-41.3	0.0	0.0	-0.4	-41.3
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento	-315.2	-41.7	-7.0	-41.3	0.0	0.0	-0.4	-41.3
Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo	-93.2	66.8	185.0	16.7	35.6	39.7	234.2	230.4
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	121.0	27.9	94.7	279.6	296.4	332.0	94.7	279.6
Efectivo y equivalentes de Efectivo al Final del Periodo	27.9	94.7	279.6	296.4	332.0	371.7	328.8	510.0

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

*Proyecciones realizadas a partir del 3T25 bajo un escenario base.

Flujo Libre de Efectivo	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	2T24	2T25
Resultado Neto	94.5	150.2	115.4	140.8	161.2	207.2	22.5	40.3
+ Estimaciones Preventivas	53.9	12.2	107.7	109.0	71.4	52.4	56.9	65.0
+ Depreciación y Amortización	43.3	27.1	19.4	13.0	19.0	21.2	9.8	2.2
- Castigos de Cartera	95.3	30.0	5.9	33.7	66.4		5.6	14.0
+Cambios en Cuentas por Cobrar	-82.5	-28.0	-126.4	-78.5	-3.0	-7.5	-16.0	-77.1
+Cambios en Cuentas por Pagar	11.7	-2.9	44.1	18.6	40.7	0.0	22.5	43.8
FLE	25.6	128.6	154.4	169.2	355.8	273.4	90.1	60.2



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario de Estrés: Balance Financiero Financiera Bepensa

Cifras en millones de pesos (P\$m)

Supuestos y Resultados: FINBE	Anual						Trimestral	
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	2T24	2T25
Activo	5,396.2	6,787.7	8,122.5	7,913.2	8,314.1	8,872.6	7,909.9	7,559.0
Disponibilidades	27.9	94.7	279.7	82.1	95.8	76.2	328.8	510.0
Derivados	60.6	4.2	6.2	0.0	0.0	0.0	16.0	0.0
Cartera de Crédito Neta	4,807.8	6,149.1	7,140.0	7,141.1	7,481.3	8,077.6	7,023.2	6,272.7
Cartera de Crédito Total	4,955.3	6,278.7	7,371.5	7,631.8	8,104.8	8,714.6	7,204.1	6,555.1
Cartera de Crédito Vigente	4,732.9	6,099.1	7,122.7	7,018.6	7,468.5	8,064.5	7,039.9	6,258.2
Créditos Comerciales	4,676.8	6,071.0	7,104.2	7,003.0	7,454.5	8,051.8	7,019.8	6,241.6
Créditos de Consumo	56.1	28.0	18.5	15.6	14.1	12.7	20.1	16.6
Cartera de Crédito Vencida	222.4	179.7	248.9	613.2	636.3	650.1	164.2	296.9
Créditos Comerciales	219.9	178.2	247.8	612.1	634.8	648.6	163.2	296.3
Créditos de Consumo	2.5	1.4	1.0	1.1	1.5	1.5	1.0	0.6
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-147.4	-129.6	-231.5	-490.7	-623.5	-637.0	-180.9	-282.4
Partidas por Diferir	14.1	26.3	50.0	63.3	66.5	66.5	32.0	59.0
Otras Cuentas por Cobrar ¹	64.5	77.9	100.1	138.5	141.3	141.3	70.9	145.0
Bienes Adjudicados	78.4	91.0	106.8	105.8	106.6	107.5	96.5	110.1
Propiedades, Mobiliario y Equipo	137.2	124.3	115.3	98.3	97.3	78.2	99.2	105.6
Propiedades, Mobiliario y Equipo Uso Propio	26.0	26.9	26.7	31.3	31.3	31.3	27.6	31.3
Propiedades, Mobiliario y Equipo en Arrendamiento	111.2	97.3	88.5	67.0	65.9	46.8	71.6	74.2
Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	141.1	167.2	233.8	202.3	226.9	226.9	195.4	276.9
Otros Activos	64.5	53.0	90.7	81.7	98.5	98.5	47.8	79.7
Cargos Diferidos, Pagos Anticipados e Intangibles	58.0	47.5	85.8	77.0	93.6	93.6	42.1	74.9
Otros Activos a corto y largo plazo	6.5	5.5	4.9	4.7	4.8	4.9	5.8	4.9
Pasivo	3,685.2	4,968.3	6,194.7	6,152.7	6,584.7	7,053.4	6,068.4	5,632.2
Pasivos Bursátiles	2,139.4	807.2	1,000.6	1,165.6	1,135.0	1,552.5	725.5	1,026.2
Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	1,361.3	3,979.5	4,968.4	4,704.0	5,131.3	5,182.5	5,138.7	4,292.9
De Corto Plazo	1,166.9	1,119.9	1,692.1	1,705.3	1,968.8	2,437.5	2,059.2	1,305.6
De Largo Plazo	194.3	2,859.5	3,276.3	2,998.7	3,162.5	2,745.0	3,079.5	2,987.4
Derivados	0.0	0.0	0.0	43.6	43.6	43.6	0.0	43.6
Otras Cuentas por Pagar	180.9	178.4	225.7	239.3	274.6	274.6	201.6	269.2
Impuestos a la Utilidad por Pagar	7.3	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Pasivo Neto por Beneficios Definidos	34.0	27.8	20.9	67.6	73.1	73.1	53.9	67.6
Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar ²	139.6	150.6	204.8	171.8	201.5	201.5	147.7	201.6
Créditos Diferidos y Cobros Anticipados	3.7	3.2	0.0	0.2	0.2	0.2	2.5	0.3
Capital Contable	1,710.9	1,819.4	1,927.8	1,760.5	1,729.5	1,819.2	1,841.5	1,926.8
Capital Contribuido	901.4	901.4	901.4	901.4	901.4	901.4	901.4	901.4
Capital Ganado	809.5	918.0	1,026.4	859.1	828.1	917.8	940.1	1,025.4
Reservas de Capital	62.9	67.6	75.2	80.9	80.9	80.9	75.2	80.9
Resultado de Ejercicios Anteriores	613.0	702.8	845.5	955.1	782.3	751.3	845.5	955.1
Resultado por Valuación de Instrumentos de Cobertura de Flujos	0.1	-2.2	-4.2	-4.2	-4.2	-4.2	-2.2	-4.2
Resultado por Tenencia de Activos no Monetarios	39.0	-0.4	-5.4	0.0	0.0	0.0	-0.8	-46.8
Resultado Neto	94.5	150.2	115.4	-172.8	-31.0	89.7	22.5	40.3
Deuda Neta	3,412.3	4,687.8	5,683.2	5,831.0	6,214.0	6,702.4	5,519.4	4,852.7
Portafolio Total³	5,066.4	6,376.0	7,460.0	7,698.8	8,170.8	8,761.4	7,275.7	6,629.3

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

*Proyecciones realizadas a partir del 3T25 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	2,107.7	2,092.3	3,243.4	5,936.8	6,227.9	6,227.9	2,959.6	5,523.5
Compromisos Crediticios	272.6	843.5	1,437.0	2,343.8	2,489.1	2,489.1	549.7	2,013.1
Intereses Devengados no Cobrados Derivados de la Cartera Vencida	9.1	7.5	6.2	23.3	24.1	24.1	6.4	11.3
Rentas Devengadas no Cobradas Derivadas de Operaciones de Arrendamiento	4.3	2.7	3.5	0.5	0.6	0.6	1.9	0.3
Otras Cuentas de Registro	1,821.7	1,238.7	1,796.7	3,569.1	3,714.1	3,714.1	2,401.6	3,498.8

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

*Proyecciones realizadas a partir del 3T25 bajo un escenario de estrés.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario de Estrés: Estado de Resultados Financiera Bepensa

Cifras en millones de pesos (P\$m)	Anual						Trimestral	
Supuestos y Resultados: FINBE	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	2T24	2T25
Ingresos por Intereses y Rentas	840.9	1,285.9	1,947.5	1,882.9	2,041.7	2,042.4	935.1	930.7
Ingresos por Intereses	784.3	1,250.0	1,911.7	1,853.7	2,015.4	2,020.1	918.5	921.3
Ingresos por Arrendamiento Operativo	56.7	35.9	35.8	29.2	26.4	22.3	16.6	9.3
Gastos por Intereses y Depreciación	364.3	712.5	1,291.0	1,244.6	1,352.6	1,316.6	629.6	585.8
Gastos por Intereses	321.1	685.4	1,271.6	1,231.6	1,334.8	1,297.5	619.7	583.6
Depreciación de Bienes en Arrendamiento Operativo	43.3	27.1	19.4	13.0	17.8	19.1	9.8	2.2
Margen Financiero	476.6	573.4	656.6	638.3	689.1	725.8	305.5	344.9
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	53.9	12.2	107.7	297.7	196.3	91.6	56.9	65.0
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	422.8	561.3	548.9	340.6	492.8	634.2	248.6	280.0
Resultado por Intermediación	-0.4	-0.2	-1.3	-5.7	-5.8	-5.9	0.2	-3.0
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación ¹	47.4	20.6	8.0	32.1	30.1	29.3	4.8	24.8
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	469.7	581.7	555.6	366.9	517.1	657.6	253.6	301.8
Gastos de Administración y Promoción	355.1	412.7	456.5	545.7	548.1	567.9	230.8	281.0
Resultado de la Operación	114.6	169.0	99.0	-178.8	-31.0	89.7	22.8	20.8
Impuestos a la Utilidad Causados	41.5	26.6	47.1	1.8	0.0	0.0	28.4	5.8
Impuestos a la Utilidad Diferidos (Netos)	-21.5	-7.8	-63.5	-7.8	0.0	0.0	-28.1	-25.4
Resultado Neto	94.5	150.2	115.4	-172.8	-31.0	89.7	22.5	40.3

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

*Proyecciones realizadas a partir del 3T25 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	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	2T24	2T25
Índice de Morosidad	4.5%	2.9%	3.4%	8.0%	7.9%	7.5%	2.3%	4.5%
Índice de Morosidad Ajustado	6.3%	3.3%	3.5%	8.5%	8.6%	8.3%	2.7%	4.7%
MIN Ajustado	8.9%	9.8%	7.4%	4.7%	6.1%	7.5%	8.0%	7.8%
Índice de Eficiencia	67.8%	69.5%	68.8%	82.1%	76.8%	75.8%	69.4%	70.4%
ROA Promedio	1.9%	2.5%	1.5%	-2.3%	-0.4%	1.1%	1.7%	1.7%
Índice de Capitalización	34.6%	28.7%	25.7%	24.1%	22.6%	22.2%	24.8%	28.1%
Razón de Apalancamiento Ajustada	1.8	2.4	3.2	3.0	3.8	3.8	2.8	3.1
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.4	1.3	1.3	1.2	1.2	1.2	1.3	1.3
Spread de Tasas	5.9%	5.1%	3.6%	3.2%	3.5%	3.8%	3.4%	4.2%
Tasa Activa	16.8%	22.0%	26.0%	25.8%	24.9%	24.0%	25.4%	25.9%
Tasa Pasiva	10.9%	16.9%	22.5%	22.6%	21.5%	20.2%	22.1%	21.7%

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	
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	2T24	2T25
Supuestos y Resultados: FINBE								
Resultado Neto	94.5	150.2	115.4	-172.8	-31.0	89.7	22.5	40.3
Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:	97.1	39.3	127.1	328.3	214.1	110.7	66.7	67.1
Depreciaciones del Propiedades, Mobiliario y Equipo	43.3	27.1	19.4	13.0	17.8	19.1	9.8	2.2
Provisiones	53.9	12.2	107.7	297.7	196.3	91.6	56.9	65.0
Impuestos a la Utilidad Causados y Diferidos	0.0	0.0	0.0	17.6	0.0	0.0	0.0	0.0
Actividades de Operación								
Cambio en Derivados (Activos)	-32.1	56.4	-2.0	53.0	0.0	0.0	-11.9	6.2
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	-713.0	-1,353.4	-1,098.6	-298.8	-536.5	-687.8	-931.0	802.4
Cambio en Otras Cuentas por Cobrar	-82.5	-28.0	-126.4	-70.5	-2.8	0.0	-16.0	-77.1
Cambio en Bienes Adjudicados (Neto)	-14.5	-12.7	-15.8	1.1	-0.8	-0.9	-5.5	-3.3
Cambio Pasivos Bursátiles	-240.3	-1,332.3	193.4	165.0	-30.6	417.5	-81.7	25.6
Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	713.1	2,618.2	988.9	-264.4	427.3	51.3	1,159.3	-675.5
Cambio en Derivados (Pasivo)	0.0	0.0	0.0	43.6	0.0	0.0	0.0	43.6
Cambio en Otras Cuentas por Pagar	11.7	-2.9	44.1	13.9	35.3	0.0	22.5	43.8
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	-371.7	-66.8	-40.1	-315.6	-152.7	-220.0	130.1	156.7
Actividades de Inversión								
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	402.0	-14.2	-10.4	3.9	-16.7	0.0	15.2	7.5
Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión	402.0	-14.2	-10.4	3.9	-16.7	0.0	15.2	7.5
Actividades de Financiamiento								
Pagos de Dividendos en Efectivo	-350.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Otros	34.8	-41.7	-7.0	-41.3	0.0	0.0	-0.4	-41.3
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento	-315.2	-41.7	-7.0	-41.3	0.0	0.0	-0.4	-41.3
Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo	-93.2	66.8	185.0	-197.5	13.7	-19.6	234.2	230.4
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	121.0	27.9	94.7	279.6	82.1	95.8	94.7	279.6
Efectivo y equivalentes de Efectivo al Final del Periodo	27.9	94.7	279.6	82.1	95.8	76.2	328.8	510.0

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

*Proyecciones realizadas a partir del 3T25 bajo un escenario de estrés.

Flujo Libre de Efectivo	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	2T24	2T25
Resultado Neto	94.5	150.2	115.4	-172.8	-31.0	89.7	22.5	40.3
+ Estimaciones Preventivas	53.9	12.2	107.7	297.7	196.3	91.6	56.9	65.0
+ Depreciación y Amortización	43.3	27.1	19.4	13.0	17.8	19.1	9.8	2.2
- Castigos de Cartera	95.3	30.0	5.9	38.5	63.5		5.6	14.0
+Cambios en Cuentas por Cobrar	-82.5	-28.0	-126.4	-70.5	-2.8	0.0	-16.0	-77.1
+Cambios en Cuentas por Pagar	11.7	-2.9	44.1	13.9	35.3	0.0	22.5	43.8
FLE	25.6	128.6	154.4	42.9	279.2	200.4	90.1	60.2



@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 - Saldos 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), Octubre 2024
Calificación anterior	HR1
Fecha de última acción de calificación	19 de septiembre de 2024
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación	1T19 – 2T25
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 29 de mayo de 2025. 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