

FINBE LP
HR AAA
Perspectiva Estable

FINBE CP
HR+1

2024
HR AA+
Perspectiva Estable

2025
HR AA+
Perspectiva Estable

2026
HR AAA
Perspectiva Estable



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 revisó al alza las calificaciones de HR AA+ a HR AAA con Perspectiva Estable y de HR1 a HR+1 para FINBE

La revisión al alza de las calificaciones para Finbe¹ se basa en la relevancia estratégica de la división financiera; Bepensa Capital² dentro de Bepensa³, la cual tiene una calificación equivalente a HR AAA con Perspectiva Estable, otorgada por otra agencia calificadoras. Con ello, 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 posición de solvencia estable y en línea con nuestras expectativas, con ello se observa un nivel en el índice de capitalización de 24.4%, una razón de apalancamiento ajustada de 3.2 veces (x) y una razón de cartera vigente a deuda neta de 1.2x al cierre de marzo de 2026 (1T26) (vs. 30.6%, 3.2x y 1.3x al 1T25; 25.4%, 3.0x y 1.3x en el escenario base). Por otro lado, se observa un deterioro en los indicadores de morosidad al 1T26, donde el índice de morosidad resultó en un nivel de 3.8% y el índice de morosidad ajustado presentó un incremento a 5.8% atribuido al incremento de castigos por una estrategia prudencial, depuración de clientes emproblemados y casos puntuales en seguimiento (vs. 4.5% y 4.6% al 1T25: 4.6% y 4.9% en el escenario base). Asimismo, se observa un incremento en el *spread* de tasas, a un nivel de 6.3% al 1T26 (vs. 3.7% al 1T25 y 4.1% en el escenario base), atribuido principalmente a una disminución en el costo de fondeo por la disminución en las tasas de referencia, ya que el 77.8% del fondeo se encuentra pactado a tasa variable. Con ello, el ROA Promedio incrementó a 1.7% al 1T26 (vs. 1.2% al 1T25 y 2.1% 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:

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

² Bepensa Capital, S.A. de C.V. (Bepensa Capital 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) Supuestos y Resultados: FINBE	Trimestral		Anual			Escenario Base			Escenario Estrés		
	1T25	1T26	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	2026P*	2027P	2028P
Portafolio Total	6,502.8	6,559.2	6,376.0	7,460.0	6,634.9	7,044.0	7,549.6	8,180.9	6,597.8	6,618.0	6,692.1
Cartera de Crédito Vigente	6,182.5	6,282.4	6,099.1	7,122.7	6,325.9	6,752.2	7,257.3	7,886.2	6,124.3	6,057.9	6,201.1
Cartera de Crédito Vencida	291.2	247.8	179.7	248.9	243.0	262.4	264.6	268.7	449.1	538.7	472.0
Equipo en Arrendamiento y Valores Residuales	29.0	29.0	97.3	88.5	66.0	29.4	27.6	25.9	24.4	21.4	19.0
Gastos de Administración 12m	477.1	557.4	412.7	456.5	551.8	530.1	544.9	533.7	563.2	547.7	463.7
Resultado Neto 12m	95.2	126.3	150.2	115.4	110.2	70.9	110.3	126.3	-286.6	-129.2	18.7
Índice de Morosidad	4.5%	3.8%	2.9%	3.4%	3.7%	3.7%	3.5%	3.3%	6.8%	8.2%	7.1%
Índice de Morosidad Ajustado	4.6%	5.8%	3.3%	3.5%	5.4%	4.4%	3.9%	3.4%	8.2%	10.3%	9.3%
MIN Ajustado	7.2%	8.5%	9.8%	7.4%	7.6%	8.3%	8.4%	8.1%	3.0%	4.7%	5.7%
Índice de Eficiencia	70.7%	67.5%	69.5%	68.8%	70.6%	82.4%	78.1%	74.6%	91.4%	83.4%	81.4%
ROA Promedio	1.2%	1.7%	2.5%	1.5%	1.4%	1.0%	1.3%	1.5%	-4.0%	-1.8%	0.3%
Índice de Capitalización	30.6%	24.4%	28.7%	25.7%	23.4%	23.4%	23.2%	22.9%	20.5%	18.6%	18.4%
Razón de Apalancamiento Ajustada	3.2	3.2	2.4	3.2	3.1	3.6	3.9	3.8	3.9	4.8	5.1
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.3	1.2	1.3	1.3	1.2	1.2	1.2	1.2	1.1	1.1	1.1
Spread de Tasas	3.7%	6.3%	5.1%	3.6%	4.9%	5.8%	5.8%	5.7%	4.7%	5.4%	4.4%

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

*Proyecciones realizadas a partir del 2T26 en un escenario base y estrés.

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- Deterioro en los indicadores de morosidad, con un índice de morosidad de 3.8% y un incremento en el índice de morosidad ajustado de 5.8% al 1T26 (vs. 4.5% y 4.6% al 1T25; 4.6% y 4.9% en el escenario base).** Se observa una disminución 14.9% anual en la cartera vencida; la cual pasó de P\$291.2m en marzo de 2025 a P\$247.8m en marzo de 2026 (vs. P\$377.4m en el escenario base), aunado a la estrategia de la Empresa en cuanto a la gestión de riesgos y el control de la cartera vencida, sin embargo, se observa que los castigos incrementaron a un monto de P\$138.9m en marzo de 2026 (vs. P\$6.8m en marzo de 2025 y P\$31.3m en el escenario base), atribuido a una estrategia de depuración de cartera vencida de clientes emprobleados.
- Incremento en el spread de tasas a un nivel de 6.3% al 1T26 (vs. 3.7% al 1T25; 4.1% en el escenario base).** En los últimos 12m se observa un crecimiento anual de 7.5% en el margen financiero 12m a un monto de P\$714.3m en marzo de 2026 (vs. P\$664.6m en marzo de 2025 y P\$746.7m en el escenario base). Este resultado se atribuye principalmente a una disminución en el costo de fondeo, ya que el 77.8% de los pasivos con costo se encuentran pactados a tasa variable.
- Incremento en la utilidad neta 12m, reflejado en un monto de P\$126.3m y un ROA Promedio de 1.7% en marzo de 2026 (vs. P\$95.2m y 1.2% en marzo de 2025; P\$170.1m y 2.1% en el escenario base).** Resaltando el incremento en el MIN Ajustado por una disminución en los gastos por intereses y un mayor monto de otros ingresos, la utilidad neta 12m presentó un incremento anual de 32.6%.
- Posición de solvencia estable y en línea con lo esperado en nuestras expectativas, reflejado en un índice de capitalización de 24.4% y una razón de apalancamiento ajustada de 3.2x al 1T26 (vs. 30.6% y 3.2x al 1T25; 25.4% y 3.0x en el escenario base).** La Empresa mantiene una posición de solvencia en niveles estables por la continua generación de utilidades netas 12m, sin embargo; se observa una disminución en el índice de capitalización debido al pago de dividendos realizado por P\$485.5m al cierre de 2025 (vs. P\$0.0m en 2024).



Expectativas para Periodos Futuros

- **Crecimiento anual promedio de 7.2% 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 3.7% y 4.4% al 4T26 y 3.5% y 3.9% 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.
- **Moderados niveles de rentabilidad, reflejado en un ROA Promedio de 1.0% al 4T26 y 1.3% al 4T27.** Se esperaría un resultado neto de P\$70.9m en 2026 y de P\$110.3m en 2027, resultado de un incremento en los gastos de administración.

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 AAA, 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 33.9% y a capital contable de 20.2% al 1T26 (vs. 0.8% y 0.4% al 1T25), lo cual se atribuye a la estrategia de la Empresa de emitir instrumentos de corto plazo de manera recurrente.
- **Disminución en la concentración de los clientes principales, al representar el 24.4% de la cartera total y 1.0x su capital contable al 1T26 (vs. 47.2% y 1.6x al 1T25).** La disminución en la concentración de la cartera se debe a la liquidación de la cartera de Finbe Inc., la cual ascendía a P\$1,248.4m en marzo de 2025.
- **Calificación de HR AAA para Bepensa Bebidas⁴.** La principal subsidiaria de Bepensa cuenta con una calificación de HR AAA, la cual fue revisada al alza el 24 de marzo de 2026.

Factores que Podrían Bajar la Calificación

- **Disminución en la calificación de riesgo de Bepensa.** Una menor calificación de las empresas tenedoras de Finbe implicaría un menor soporte financiero para 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.

⁴ Bepensa Bebidas, S.A. de C.V. (Bepensa Bebidas)



Escenario Base: Balance Financiero Financiera Bepensa

Cifras en millones de pesos (P\$m)

Supuestos y Resultados: FINBE	Anual					Trimestral		
	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	1T25	1T26
Activo	6,787.7	8,122.5	7,420.5	7,788.2	8,350.7	9,053.0	7,099.9	7,301.3
Disponibilidades	94.7	279.7	178.3	168.7	187.8	247.3	57.6	101.5
Derivados	4.2	6.2	2.7	9.1	9.2	9.6	1.7	8.8
Cartera de Crédito Neta	6,149.1	7,140.0	6,339.8	6,778.5	7,283.8	7,891.6	6,210.0	6,275.9
Cartera de Crédito Total	6,278.7	7,371.5	6,568.9	7,014.6	7,521.9	8,155.0	6,473.7	6,530.2
Cartera de Crédito Vigente	6,099.1	7,122.7	6,325.9	6,752.2	7,257.3	7,886.2	6,182.5	6,282.4
Créditos Comerciales	6,071.0	7,104.2	6,310.9	6,739.8	7,245.8	7,875.1	6,165.3	6,268.4
Créditos de Consumo	28.0	18.5	15.0	12.4	11.5	11.2	17.2	14.1
Cartera de Crédito Vencida	179.7	248.9	243.0	262.4	264.6	268.7	291.2	247.8
Créditos Comerciales	178.2	247.8	242.6	262.1	264.3	268.5	290.2	247.4
Créditos de Consumo	1.4	1.0	0.4	0.3	0.3	0.3	1.1	0.3
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-129.6	-231.5	-229.1	-236.1	-238.2	-263.3	-263.7	-254.3
Partidas por Diferir	26.3	50.0	77.0	84.9	89.1	91.8	54.2	85.8
Otras Cuentas por Cobrar ¹	77.9	100.1	189.6	157.3	165.2	173.4	139.2	155.0
Bienes Adjudicados	91.0	106.8	211.3	245.2	260.2	276.2	110.4	234.5
Propiedades, Mobiliario y Equipo	124.3	115.3	94.9	92.5	90.8	89.0	97.9	92.1
Propiedades, Mobiliario y Equipo Uso Propio	26.9	26.7	28.9	63.2	63.2	63.2	68.9	63.2
Propiedades, Mobiliario y Equipo en Arrendamiento	97.3	88.5	66.0	29.4	27.6	25.9	29.0	29.0
Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	167.2	233.8	276.8	187.6	196.9	202.9	256.1	291.6
Otros Activos	53.0	90.7	50.1	64.5	67.7	71.1	172.6	56.2
Cargos Diferidos, Pagos Anticipados e Intangibles	47.5	85.8	45.8	60.3	63.4	66.5	167.5	52.1
Otros Activos a corto y largo plazo	5.5	4.9	4.2	4.2	4.4	4.6	5.1	4.0
Pasivo	4,968.3	6,194.7	5,879.3	6,158.0	6,610.2	7,186.3	5,175.9	5,739.8
Pasivos Bursátiles	807.2	1,000.6	1,035.5	1,419.0	1,520.0	1,952.5	1,106.0	1,205.9
Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	3,979.5	4,968.4	4,592.5	4,552.4	4,895.0	5,033.0	3,751.4	4,229.6
De Corto Plazo	1,119.9	1,692.1	1,974.2	2,093.8	2,287.5	2,210.0	1,636.5	1,885.3
De Largo Plazo	2,859.5	3,276.3	2,618.3	2,458.6	2,607.5	2,823.0	2,114.9	2,344.3
Derivados	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	1.0	0.0
Otras Cuentas por Pagar	178.4	225.7	251.3	180.5	188.8	194.0	316.9	298.3
Impuestos a la Utilidad por Pagar	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	6.1	0.0
Pasivo Neto por Beneficios Definidos	27.8	20.9	14.4	14.9	14.9	14.9	18.7	14.0
Acreeedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar ²	150.6	204.8	236.9	165.6	173.9	179.1	292.0	284.3
Créditos Diferidos y Cobros Anticipados	3.2	0.0	0.0	6.1	6.4	6.7	0.8	5.9
Capital Contable	1,819.4	1,927.8	1,541.2	1,630.2	1,740.5	1,866.8	1,923.9	1,561.5
Capital Contribuido	901.4	901.4	901.4	901.4	901.4	901.4	901.4	901.4
Capital Ganado	918.0	1,026.4	639.8	728.8	839.1	965.4	1,022.5	660.1
Reservas de Capital	67.6	75.2	80.9	80.9	80.9	80.9	75.2	80.9
Resultado de Ejercicios Anteriores	702.8	845.5	469.6	579.8	650.7	761.0	960.9	579.8
Resultado por Valuación de Instrumentos de Cobertura de Flujos	-2.2	-4.2	-8.7	-8.7	-8.7	-8.7	-4.2	-8.7
Resultado por Tenencia de Activos no Monetarios	-0.4	-5.4	-12.2	5.8	5.8	5.8	-8.3	-7.0
Resultado Neto	150.2	115.4	110.2	70.9	110.3	126.3	-1.0	15.1
Deuda Neta	4,687.8	5,683.2	5,447.1	5,793.7	6,218.1	6,728.6	4,799.0	5,325.3
Portafolio Total³	6,376.0	7,460.0	6,634.9	7,044.0	7,549.6	8,180.9	6,502.8	6,559.2

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

*Proyecciones realizadas a partir del 2T26 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	2,092.3	3,243.4	4,579.9	4,204.5	4,204.5	4,204.5	4,683.8	4,031.2
Compromisos Crediticios	843.5	1,437.0	1,489.9	1,245.0	1,245.0	1,245.0	2,583.8	1,159.0
Intereses Devengados no Cobrados Derivados de la Cartera Vencida	7.5	6.2	9.1	9.9	9.9	9.9	11.4	9.4
Rentas Devengadas no Cobradas Derivadas de Operaciones de Arrendamiento	2.7	3.5	0.3	0.3	0.3	0.3	1.6	0.3
Otras Cuentas de Registro	1,238.7	1,796.7	3,080.6	2,949.2	2,949.2	2,949.2	2,087.1	2,862.5

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

*Proyecciones realizadas a partir del 2T26 bajo un escenario base.



Escenario Base: Estado de Resultados Financiera Bepensa

Cifras en millones de pesos (P\$m)	Anual						Trimestral	
	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	1T25	1T26
Supuestos y Resultados: FINBE								
Ingresos por Intereses y Rentas	1,285.9	1,947.5	1,727.0	1,654.2	1,795.1	1,825.2	406.5	380.3
Ingresos por Intereses	1,250.0	1,911.7	1,710.5	1,639.0	1,785.8	1,816.7	401.7	377.6
Ingresos por Arrendamiento Operativo	35.9	35.8	16.5	15.2	9.3	8.5	4.8	2.7
Gastos por Intereses y Depreciación	712.5	1,291.0	1,066.8	1,033.4	1,110.1	1,120.0	253.3	172.9
Gastos por Intereses	685.4	1,271.6	1,058.4	1,026.0	1,102.1	1,112.7	252.6	172.6
Depreciación de Bienes en Arrendamiento Operativo	27.1	19.4	8.4	7.5	8.0	7.4	0.7	0.4
Margen Financiero	573.4	656.6	660.1	620.8	685.0	705.1	153.2	207.3
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	12.2	107.7	118.2	71.9	97.4	90.6	36.5	47.9
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	561.3	548.9	542.0	548.9	587.6	614.5	116.8	159.5
Resultado por Intermediación	-0.2	-1.3	-0.8	-0.6	-0.7	-0.8	-1.2	-0.2
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación ¹	20.6	8.0	122.6	73.8	88.7	90.6	4.9	-5.9
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	581.7	555.6	663.7	622.0	675.7	704.3	120.4	153.4
Gastos de Administración y Promoción	412.7	456.5	551.8	489.9	529.7	538.6	135.2	140.7
Resultado de la Operación	169.0	99.0	111.9	132.1	146.0	165.7	-14.7	12.7
Impuestos a la Utilidad Causados	26.6	47.1	40.0	48.7	40.0	50.9	7.4	14.6
Impuestos a la Utilidad Diferidos (Netos)	-7.8	-63.5	-38.3	-51.1	-33.3	-25.4	-21.1	-17.0
Resultado Neto	150.2	115.4	110.2	134.5	139.4	140.2	-1.0	15.1

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

*Proyecciones realizadas a partir del 2T26 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	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	1T25	1T26
Índice de Morosidad	2.9%	3.4%	3.7%	3.7%	3.6%	3.5%	4.5%	3.8%
Índice de Morosidad Ajustado	3.3%	3.5%	5.4%	4.6%	4.3%	4.2%	4.6%	5.8%
MIN Ajustado	9.8%	7.4%	7.6%	8.1%	7.7%	7.5%	7.2%	8.5%
Índice de Eficiencia	69.5%	68.8%	70.6%	70.6%	68.5%	67.8%	70.7%	67.5%
ROA Promedio	2.5%	1.5%	1.4%	1.8%	1.7%	1.6%	1.2%	1.7%
Índice de Capitalización	28.7%	25.7%	23.4%	24.3%	24.3%	23.3%	30.6%	24.4%
Razón de Apalancamiento Ajustada	2.4	3.2	3.1	3.6	3.7	3.6	3.2	3.2
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.3	1.3	1.2	1.2	1.2	1.2	1.3	1.2
Spread de Tasas	5.1%	3.6%	4.9%	5.7%	5.8%	5.5%	3.7%	6.3%
Tasa Activa	22.0%	26.0%	24.1%	24.2%	23.4%	22.2%	25.9%	24.5%
Tasa Pasiva	16.9%	22.5%	19.3%	18.5%	17.6%	16.7%	22.1%	18.2%

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



Escenario Base: Flujo de Efectivo Financiera Bepensa

Cifras en millones de pesos (P\$m)	Anual						Trimestral	
	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	1T25	1T26
Supuestos y Resultados: FINBE								
Resultado Neto	150.2	115.4	110.2	134.5	139.4	140.2	-1.0	15.1
Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:	39.3	127.1	126.6	45.3	105.4	98.0	37.1	48.2
Depreciaciones del Propiedades, Mobiliario y Equipo	27.1	19.4	8.4	7.5	8.0	7.4	0.7	0.4
Provisiones	12.2	107.7	118.2	71.9	97.4	90.6	36.5	47.9
Impuestos a la Utilidad Causados y Diferidos	0.0	0.0	0.0	-34.1	0.0	0.0	0.0	0.0
Actividades de Operación								
Cambio en Derivados (Activos)	56.4	-2.0	3.5	6.4	-0.1	-0.5	4.4	-6.1
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	-1,353.4	-1,098.6	682.0	-500.4	-722.0	-969.3	893.5	16.1
Cambio en Otras Cuentas por Cobrar	-28.0	-126.4	-91.9	11.4	-7.9	-8.3	-143.3	13.8
Cambio en Bienes Adjudicados (Neto)	-12.7	-15.8	-104.4	-33.9	-15.0	-16.0	-3.6	-23.2
Cambio Pasivos Bursátiles	-1,332.3	193.4	34.9	383.5	101.0	432.5	105.3	170.4
Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	2,618.2	988.9	-375.9	-100.1	367.6	370.5	-1,217.0	-362.9
Cambio en Derivados (Pasivo)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	1.0	0.0
Cambio en Otras Cuentas por Pagar	-2.9	44.1	25.6	-65.0	8.3	5.2	91.9	53.0
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	-66.8	-40.1	146.8	-175.5	-284.7	-197.4	-272.0	-147.8
Actividades de Inversión								
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	-14.2	-10.4	11.9	-5.1	-6.2	-5.7	16.6	2.5
Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión	-14.2	-10.4	11.9	-5.1	-6.2	-5.7	16.6	2.5
Actividades de Financiamiento								
Pagos de Dividendos en Efectivo	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Otros	-41.7	-7.0	-496.8	5.2	0.0	0.0	-2.9	5.2
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento	-41.7	-7.0	-496.8	5.2	0.0	0.0	-2.9	5.2
Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo	66.8	185.0	-101.4	4.4	-46.2	35.2	-222.1	-76.8
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	27.9	94.7	279.6	178.3	182.7	136.5	279.6	178.3
Efectivo y equivalentes de Efectivo al Final del Periodo	94.7	279.6	178.3	182.7	136.5	171.7	57.5	101.5

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

*Proyecciones realizadas a partir del 2T26 bajo un escenario base.

Flujo Libre de Efectivo	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	1T25	1T26
Resultado Neto	150.2	115.4	110.2	134.5	139.4	140.2	-1.0	15.1
+ Estimaciones Preventivas	12.2	107.7	118.2	71.9	97.4	90.6	36.5	47.9
+ Depreciación y Amortización	27.1	19.4	8.4	7.5	8.0	7.4	0.7	0.4
- Castigos de Cartera	30.0	5.9	120.5	68.2	63.5	67.7	4.3	22.6
+Cambios en Cuentas por Cobrar	-28.0	-126.4	-91.9	11.4	-7.9	-8.3	-143.3	13.8
+Cambios en Cuentas por Pagar	-2.9	44.1	25.6	-65.0	8.3	5.2	91.9	53.0
FLE	128.6	154.4	49.9	228.5	308.7	302.9	-19.6	107.4



Escenario de Estrés: Balance Financiero Financiera Bepensa

Cifras en millones de pesos (P\$m)

Supuestos y Resultados: FINBE	Anual						Trimestral	
	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	1T25	1T26
Activo	6,787.7	8,122.5	7,420.5	7,058.1	6,989.9	7,154.7	7,099.9	7,301.3
Disponibilidades	94.7	279.7	178.3	142.1	109.0	144.3	57.6	101.5
Derivados	4.2	6.2	2.7	8.5	8.6	9.0	1.7	8.8
Cartera de Crédito Neta	6,149.1	7,140.0	6,339.8	6,101.8	6,031.0	6,127.2	6,210.0	6,275.9
Cartera de Crédito Total	6,278.7	7,371.5	6,568.9	6,573.3	6,596.6	6,667.6	6,473.7	6,530.2
Cartera de Crédito Vigente	6,099.1	7,122.7	6,325.9	6,124.3	6,057.9	6,153.0	6,182.5	6,282.4
Créditos Comerciales	6,071.0	7,104.2	6,310.9	6,112.2	6,047.0	6,142.6	6,165.3	6,268.4
Créditos de Consumo	28.0	18.5	15.0	12.0	10.9	10.3	17.2	14.1
Cartera de Crédito Vencida	179.7	248.9	243.0	449.1	538.7	514.6	291.2	247.8
Créditos Comerciales	178.2	247.8	242.6	448.5	538.2	514.2	290.2	247.4
Créditos de Consumo	1.4	1.0	0.4	0.6	0.5	0.4	1.1	0.3
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-129.6	-231.5	-229.1	-471.5	-565.6	-540.3	-263.7	-254.3
Partidas por Diferir	26.3	50.0	77.0	82.3	86.4	89.0	54.2	85.8
Otras Cuentas por Cobrar ¹	77.9	100.1	189.6	148.7	156.1	163.9	139.2	155.0
Bienes Adjudicados	91.0	106.8	211.3	242.8	257.7	273.5	110.4	234.5
Propiedades, Mobiliario y Equipo	124.3	115.3	94.9	87.6	84.6	82.2	97.9	92.1
Propiedades, Mobiliario y Equipo Uso Propio	26.9	26.7	28.9	63.2	63.2	63.2	68.9	63.2
Propiedades, Mobiliario y Equipo en Arrendamiento	97.3	88.5	66.0	24.4	21.4	19.0	29.0	29.0
Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	167.2	233.8	276.8	182.2	191.3	197.1	256.1	291.6
Otros Activos	53.0	90.7	50.1	62.0	65.1	68.3	172.6	56.2
Cargos Diferidos, Pagos Anticipados e Intangibles	47.5	85.8	45.8	58.0	60.9	64.0	167.5	52.1
Otros Activos a corto y largo plazo	5.5	4.9	4.2	3.9	4.1	4.3	5.1	4.0
Pasivo	4,968.3	6,194.7	5,879.3	5,721.1	5,752.2	5,898.6	5,175.9	5,739.8
Pasivos Bursátiles	807.2	1,000.6	1,035.5	1,269.0	1,256.3	1,387.5	1,106.0	1,205.9
Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	3,979.5	4,968.4	4,592.5	4,268.4	4,303.8	4,313.5	3,751.4	4,229.6
De Corto Plazo	1,119.9	1,692.1	1,974.2	1,948.8	1,946.3	1,892.5	1,636.5	1,885.3
De Largo Plazo	2,859.5	3,276.3	2,618.3	2,319.6	2,357.5	2,421.0	2,114.9	2,344.3
Derivados	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	1.0	0.0
Otras Cuentas por Pagar	178.4	225.7	251.3	177.8	186.0	191.1	316.9	298.3
Impuestos a la Utilidad por Pagar	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	6.1	0.0
Pasivo Neto por Beneficios Definidos	27.8	20.9	14.4	14.8	14.8	14.8	18.7	14.0
Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar ²	150.6	204.8	236.9	163.1	171.2	176.4	292.0	284.3
Créditos Diferidos y Cobros Anticipados	3.2	0.0	0.0	5.9	6.2	6.5	0.8	5.9
Capital Contable	1,819.4	1,927.8	1,541.2	1,336.9	1,237.7	1,256.0	1,923.9	1,561.5
Capital Contribuido	901.4	901.4	901.4	901.4	901.4	901.4	901.4	901.4
Capital Ganado	918.0	1,026.4	639.8	435.5	336.3	354.6	1,022.5	660.1
Reservas de Capital	67.6	75.2	80.9	80.9	80.9	80.9	75.2	80.9
Resultado de Ejercicios Anteriores	702.8	845.5	469.6	579.8	357.8	258.6	960.9	579.8
Resultado por Valuación de Instrumentos de Cobertura de Flujos	-2.2	-4.2	-8.7	-8.7	-8.7	-8.7	-4.2	-8.7
Resultado por Tenencia de Activos no Monetarios	-0.4	-5.4	-12.2	5.5	5.5	5.5	-8.3	-7.0
Resultado Neto	150.2	115.4	110.2	-222.0	-99.3	18.4	-1.0	15.1
Deuda Neta	4,687.8	5,683.2	5,447.1	5,386.7	5,442.4	5,547.7	4,799.0	5,325.3
Portafolio Total³	6,376.0	7,460.0	6,634.9	6,597.8	6,618.0	6,686.6	6,502.8	6,559.2

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

*Proyecciones realizadas a partir del 2T26 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	2,092.3	3,243.4	4,579.9	4,133.4	4,133.4	4,133.4	4,683.8	4,031.2
Compromisos Crediticios	843.5	1,437.0	1,489.9	1,166.7	1,166.7	1,166.7	2,583.8	1,159.0
Intereses Devengados no Cobrados Derivados de la Cartera Vencida	7.5	6.2	9.1	17.0	17.0	17.0	11.4	9.4
Rentas Devengadas no Cobradas Derivadas de Operaciones de Arrendamiento	2.7	3.5	0.3	0.5	0.5	0.5	1.6	0.3
Otras Cuentas de Registro	1,238.7	1,796.7	3,080.6	2,949.2	2,949.2	2,949.2	2,087.1	2,862.5

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

*Proyecciones realizadas a partir del 2T26 bajo un escenario de estrés.



Escenario de Estrés: Estado de Resultados Financiera Bepensa

Cifras en millones de pesos (P\$m)	Anual						Trimestral	
	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	1T25	1T26
Supuestos y Resultados: FINBE								
Ingresos por Intereses y Rentas	1,285.9	1,947.5	1,727.0	1,618.3	1,611.1	1,478.6	406.5	380.3
Ingresos por Intereses	1,250.0	1,911.7	1,710.5	1,609.4	1,605.7	1,474.2	401.7	377.6
Ingresos por Arrendamiento Operativo	35.9	35.8	16.5	8.9	5.4	4.4	4.8	2.7
Gastos por Intereses y Depreciación	712.5	1,291.0	1,066.8	1,075.1	1,036.5	980.2	253.3	172.9
Gastos por Intereses	685.4	1,271.6	1,058.4	1,068.5	1,032.4	976.9	252.6	172.6
Depreciación de Bienes en Arrendamiento Operativo	27.1	19.4	8.4	6.5	4.1	3.3	0.7	0.4
Margen Financiero	573.4	656.6	660.1	543.2	574.6	498.4	153.2	207.3
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	12.2	107.7	118.2	342.1	249.8	144.4	36.5	47.9
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	561.3	548.9	542.0	201.1	324.8	354.0	116.8	159.5
Resultado por Intermediación	-0.2	-1.3	-0.8	-0.6	-0.7	-0.8	-1.2	-0.2
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación ¹	20.6	8.0	122.6	73.8	88.7	90.6	4.9	-5.9
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	581.7	555.6	663.7	274.2	412.9	443.8	120.4	153.4
Gastos de Administración y Promoción	412.7	456.5	551.8	498.6	521.3	430.6	135.2	140.7
Resultado de la Operación	169.0	99.0	111.9	-224.3	-108.5	13.2	-14.7	12.7
Impuestos a la Utilidad Causados	26.6	47.1	40.0	-7.0	-55.1	-10.2	7.4	14.6
Impuestos a la Utilidad Diferidos (Netos)	-7.8	-63.5	-38.3	4.6	45.9	5.1	-21.1	-17.0
Resultado Neto	150.2	115.4	110.2	-222.0	-99.3	18.4	-1.0	15.1

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

*Proyecciones realizadas a partir del 2T26 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	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	1T25	1T26
Índice de Morosidad	2.9%	3.4%	3.7%	6.8%	8.2%	7.7%	4.5%	3.8%
Índice de Morosidad Ajustado	3.3%	3.5%	5.4%	8.2%	10.3%	10.0%	4.6%	5.8%
MIN Ajustado	9.8%	7.4%	7.6%	3.0%	4.8%	5.2%	7.2%	8.5%
Índice de Eficiencia	69.5%	68.8%	70.6%	80.9%	78.7%	73.2%	70.7%	67.5%
ROA Promedio	2.5%	1.5%	1.4%	-3.1%	-1.4%	0.3%	1.2%	1.7%
Índice de Capitalización	28.7%	25.7%	23.4%	21.3%	20.1%	20.0%	30.6%	24.4%
Razón de Apalancamiento Ajustada	2.4	3.2	3.1	3.9	4.5	4.6	3.2	3.2
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.3	1.3	1.2	1.1	1.1	1.1	1.3	1.2
Spread de Tasas	5.1%	3.6%	4.9%	4.6%	5.2%	4.4%	3.7%	6.3%
Tasa Activa	22.0%	26.0%	24.1%	24.1%	23.8%	21.8%	25.9%	24.5%
Tasa Pasiva	16.9%	22.5%	19.3%	19.5%	18.6%	17.5%	22.1%	18.2%

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



Escenario de Estrés: Flujo de Efectivo Financiera Bepensa

Cifras en millones de pesos (P\$m)

Supuestos y Resultados: FINBE	Anual						Trimestral	
	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	1T25	1T26
Resultado Neto	150.2	115.4	110.2	-222.0	-99.3	18.4	-1.0	15.1
Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:	39.3	127.1	126.6	370.3	253.9	147.6	37.1	48.2
Depreciaciones del Propiedades, Mobiliario y Equipo	27.1	19.4	8.4	6.5	4.1	3.3	0.7	0.4
Provisiones	12.2	107.7	118.2	342.1	249.8	144.4	36.5	47.9
Impuestos a la Utilidad Causados y Diferidos	0.0	0.0	0.0	21.6	0.0	0.0	0.0	0.0
Actividades de Operación								
Cambio en Derivados (Activos)	56.4	-2.0	3.5	6.6	-0.1	-0.4	4.4	-6.1
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	-1,353.4	-1,098.6	682.0	-104.1	-179.0	-240.7	893.5	16.1
Cambio en Otras Cuentas por Cobrar	-28.0	-126.4	-91.9	20.0	-7.4	-7.8	-143.3	13.8
Cambio en Bienes Adjudicados (Neto)	-12.7	-15.8	-104.4	-31.5	-14.9	-15.8	-3.6	-23.2
Cambio Pasivos Bursátiles	-1,332.3	193.4	34.9	233.5	-12.7	131.3	105.3	170.4
Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	2,618.2	988.9	-375.9	-324.1	35.3	9.8	-1,217.0	-362.9
Cambio en Derivados (Pasivo)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	1.0	0.0
Cambio en Otras Cuentas por Pagar	-2.9	44.1	25.6	-67.5	8.2	5.1	91.9	53.0
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	-66.8	-40.1	146.8	-190.5	-186.6	-129.8	-272.0	-147.8
Actividades de Inversión								
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	-14.2	-10.4	11.9	0.8	-1.1	-0.9	16.6	2.5
Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión	-14.2	-10.4	11.9	0.8	-1.1	-0.9	16.6	2.5
Actividades de Financiamiento								
Pagos de Dividendos en Efectivo	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Otros	-41.7	-7.0	-496.8	5.2	0.0	0.0	-2.9	5.2
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento	-41.7	-7.0	-496.8	5.2	0.0	0.0	-2.9	5.2
Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo	66.8	185.0	-101.4	-36.2	-33.1	35.3	-222.1	-76.8
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	27.9	94.7	279.6	178.3	142.1	109.0	279.6	178.3
Efectivo y equivalentes de Efectivo al Final del Periodo	94.7	279.6	178.3	142.1	109.0	144.3	57.5	101.5

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

*Proyecciones realizadas a partir del 2T26 bajo un escenario de estrés.

Flujo Libre de Efectivo	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	1T25	1T26
Resultado Neto	150.2	115.4	110.2	-222.0	-99.3	18.4	-1.0	15.1
+ Estimaciones Preventivas	12.2	107.7	118.2	342.1	249.8	144.4	36.5	47.9
+ Depreciación y Amortización	27.1	19.4	8.4	6.5	4.1	3.3	0.7	0.4
- Castigos de Cartera	30.0	5.9	120.5	99.7	155.7	169.7	4.3	22.6
+Cambios en Cuentas por Cobrar	-28.0	-126.4	-91.9	20.0	-7.4	-7.8	-143.3	13.8
+Cambios en Cuentas por Pagar	-2.9	44.1	25.6	-67.5	8.2	5.1	91.9	53.0
FLE	128.6	154.4	49.9	178.9	311.1	333.0	-19.6	107.4



Glosario

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), Octubre 2024
Calificación anterior	HR AA+ / Perspectiva Estable / HR1
Fecha de última acción de calificación	19 de septiembre de 2025
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación	1T19 – 1T26
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 27 de marzo de 2026.
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.
Calificaciones otorgadas por otras agencias calificadoras a los presentes valores (en su caso)	n.a.

* HR Ratings de México, S.A. de C.V. ("HR Ratings"), es una institución calificadora de valores autorizada por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV) y certificada como una Credit Rating Agency (CRA) por la European Securities and Markets Authority (ESMA) y por el Financial Conduct Authority (FCA). HR Ratings LLC se encuentra 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 ("HR Ratings").

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

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, 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