

**Calificación**

Banco Ve por Más LP HR A+  
Banco Ve por Más CP HR2  
Perspectiva Estable

**Evolución de la Calificación Crediticia**



Fuente: HR Ratings.

**Contactos**

**Juan Carlos Rojas**  
Asociado  
Analista Responsable  
juancarlos.rojas@hrratings.com

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

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

**HR Ratings ratificó la calificación de HR A+ con Perspectiva Estable y de HR2 para Banco Ve por Más**

La ratificación de la calificación para Banco Ve por Más<sup>1</sup> se basa en la estabilidad mostrada en términos de solvencia durante el último año, donde el índice de capitalización neto se situó en 12.8% al cierre del segundo trimestre de 2022 (2T22), luego del dato de 12.2% al 2T21 (vs. 12.4% esperado por HR Ratings en un escenario base). De igual forma, la razón de apalancamiento ajustada se posicionó en 9.3 veces (x) al 2T22, lo que denota una reducción moderada desde el 10.2x al 2T21 y 10.1x esperado en un escenario base. Por otra parte, el Banco presenta una mejora en términos de rentabilidad, con un ROA Promedio de 0.8% al 2T22 (vs. 0.5% al 2T21 y 0.4% esperado en un escenario base). Esta mejora fue producto de un menor requerimiento de estimaciones preventivas ante un mejor comportamiento en la calidad de la cartera, así como por eficiencias generadas en términos de gastos de operación. Los principales supuestos y resultados son:

Supuestos y Resultados: Banco Ve por Más (Millones de Pesos)	Trimestral		Anual		Escenario Base			Escenario Estrés		
	2T21	2T22	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	2022P*	2023P	2024P
Cartera Total	47,742	48,700	44,440	49,863	53,504	57,911	63,546	52,799	56,314	61,495
Margen Financiero 12m	2,429	2,649	2,113	2,637	2,892	3,204	3,516	2,471	2,355	2,496
Estimaciones Preventivas 12m	796	569	545	695	625	580	478	1,063	1,153	614
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación 12m	1,999	2,220	1,963	2,050	2,508	2,885	3,310	1,638	1,387	2,081
Gastos de Administración 12m	1,643	1,604	1,636	1,609	1,784	1,901	2,071	1,799	1,862	1,973
Resultado Neto 12m	336	570	275	412	651	836	991	-180	-475	108
MIN Ajustado	2.6%	3.0%	2.6%	2.9%	3.2%	3.3%	3.6%	2.0%	1.6%	2.3%
Spread de Tasas	3.5%	3.3%	3.1%	3.5%	3.5%	3.3%	3.3%	3.0%	2.4%	2.4%
ROA	0.5%	0.8%	0.4%	0.6%	0.9%	1.0%	1.1%	-0.2%	-0.6%	0.1%
Índice de Morosidad	3.1%	3.2%	2.7%	2.9%	3.2%	3.4%	3.5%	3.8%	4.4%	4.0%
Índice de Morosidad Ajustado	4.1%	3.7%	3.3%	3.8%	3.6%	3.7%	3.8%	4.5%	5.6%	4.9%
Índice de Eficiencia	58.8%	57.5%	65.2%	58.6%	57.0%	54.9%	54.7%	66.6%	73.3%	73.2%
Índice de Capitalización Neto	12.2%	12.8%	12.7%	13.0%	14.4%	14.8%	15.3%	13.0%	11.3%	10.7%
Razón de Apalancamiento Ajustada	10.2	9.3	10.4	9.9	8.7	7.7	7.3	9.0	9.4	10.2
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	1.1	1.2	1.1	1.1	1.2	1.2	1.2	1.1	1.1	1.1
CCL	104.8%	132.3%	120.2%	144.0%	129.5%	124.5%	119.7%	130.1%	119.2%	114.8%
NSFR	119.8%	113.4%	115.4%	118.3%	112.1%	111.7%	109.9%	112.1%	108.4%	114.1%

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por Deloitte proporcionada por el Banco.

\*Proyecciones realizadas a partir del 3T22 bajo un escenario base y de estrés.

**Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones**

- **Estabilidad en el perfil de solvencia del Banco, con un índice de capitalización neto de 12.8% al 2T22 (vs. 12.2% al 2T21 y 12.4% esperado en un escenario base).** Un bajo crecimiento de la operación y la constante generación de resultados netos permitieron al Banco mantener un perfil de solvencia sin afectaciones.
- **Recuperación gradual en la rentabilidad del Banco, con un ROA Promedio de 0.8% al 2T22 (vs. 0.5% al 2T21 y 0.4% en un escenario base).** Mayor estabilidad en la calidad de la cartera permitió moderar la generación de estimaciones preventivas reconocida, situación que, en conjunto con menores gastos operativos, impulsó la generación de resultados netos del Banco.
- **Reducido crecimiento de la cartera de crédito, la cual mostró un saldo de P\$48,700m a junio de 2022 (vs. P\$47,742m a junio de 2021 y P\$52,523m en un escenario base).** La estrategia de Banco Ve por Más de reducir la colocación en créditos hipotecarios en coparticipación con el INFONAVIT y un cambio en la estrategia de colocación de créditos del sector agropecuario, alejándose de créditos directos al productor, limitaron el crecimiento de la cartera total.

<sup>1</sup> Banco Ve por Más, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Ve por Más (Banco Ve por Más y/o el Banco).

## Expectativas para Periodos Futuros

- **Consolidación de Arrendadora Ve por Más<sup>2</sup> en la operación del Banco.** El Grupo<sup>3</sup> cuenta con la estrategia de consolidar estas operaciones con el fin de lograr una mejor estructura de fondeo para la Arrendadora y mejorar la generación de resultados para el Grupo en su conjunto.
- **Crecimiento constante de resultados netos, con un ROA Promedio de 0.9% al 4T22 y 1.0% al 4T23.** Un crecimiento en el margen financiero, menores requerimientos de estimaciones preventivas y una mayor eficiencia de gastos de operación permitirían un incremento en los resultados netos del Banco.
- **Tendencia de crecimiento en la cartera total, con un saldo de P\$53,504m al cierre de 2022 y P\$57,911m al cierre de 2023.** La inclusión de la operación de la Arrendadora y un mejor ritmo de colocación permitirían la tendencia señalada.

## Factores Adicionales Considerados

- **Apoyo por parte de los accionistas y subsidiarias del Grupo Financiero, en caso de un deterioro en la situación financiera del Banco.**
- **Factores ESG en niveles adecuados.** El Banco muestra fortalezas en los factores sociales y de gobierno corporativo, mientras que cuenta con áreas de oportunidad en factores ambientales ante la ausencia de políticas concretas con impacto en este rubro.
- **Concentración moderada en los diez clientes principales, quienes cuentan con un saldo en cartera de P\$6,427m a junio de 2022, equivalente a 1.0x el capital contable del Banco.** Esto refleja cierta sensibilidad de la operación al incumplimiento de alguno de los clientes de este grupo.

## Factores que Podrían Subir la Calificación

- **Fortalecimiento en el índice de capitalización neto por arriba de 15.0%.** Mantener un indicador estable en el nivel señalado podría reflejar una mejora en la posición de solvencia y beneficiar la calificación.
- **Crecimiento continuo en la generación de resultados netos con un ROA Promedio por arriba de 1.0%.** Una mejora en el margen financiero que permita mejorar la base de ingresos del Banco e impulsar la rentabilidad, podría brindar una mayor certidumbre sobre la capacidad de pago del Banco.

## Factores que Podrían Bajar la Calificación

- **Contracción en el índice de capitalización por debajo de 12.0%.** El debilitamiento del capital a través de un constante reparto de dividendos o la generación persistente de pérdidas netas podría incrementar la percepción de riesgo de la operación, lo que impactaría en la calificación.
- **Generación sostenida de pérdidas netas con un ROA Promedio Negativo.** Esta situación afectaría la capacidad de pago del Banco, lo que podría tener un impacto negativo en la calificación.

<sup>2</sup> Arrendadora Ve por Más, S.A. de C.V., SOFOM, E.R., Grupo Financiero Ve por Más (Arrendadora Ve por Más y/o la Arrendadora).

<sup>3</sup> Grupo Financiero Ve por Más, S.A. de C.V. (Grupo Financiero Ve por Más y/o el Grupo).

## Anexo - Escenario Base

Balance: Banco Ve por Más (Millones de Pesos) Escenario Base	Anual						Trimestral	
	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	2T21	2T22
<b>ACTIVO</b>	<b>65,598</b>	<b>67,098</b>	<b>73,170</b>	<b>78,524</b>	<b>83,835</b>	<b>89,492</b>	<b>70,782</b>	<b>73,121</b>
Disponibilidades	5,319	2,432	2,941	1,700	2,391	2,067	1,730	2,060
<b>Inversiones En Valores</b>	<b>15,873</b>	<b>16,374</b>	<b>18,499</b>	<b>20,032</b>	<b>20,550</b>	<b>21,100</b>	<b>18,289</b>	<b>19,978</b>
Títulos Para Negociar	5,015	5,580	8,078	8,438	8,956	9,506	8,136	8,384
Títulos Disponibles Para La Venta	10,858	10,794	10,421	11,594	11,594	11,594	10,153	11,594
<b>Operaciones Con Valores Y Derivadas</b>	<b>115</b>	<b>144</b>	<b>187</b>	<b>654</b>	<b>694</b>	<b>737</b>	<b>133</b>	<b>635</b>
Saldos Deudores En Operaciones De Reporto	25	0	1	0	0	0	0	0
Operaciones Con Instrumentos Financieros Derivados	90	144	186	654	694	737	133	635
<b>Ajuste por Valuación por Activos Financieros</b>	<b>-105</b>	<b>-91</b>	<b>-81</b>	<b>-69</b>	<b>-69</b>	<b>-69</b>	<b>-86</b>	<b>-69</b>
<b>TOTAL CARTERA DE CRÉDITO NETA</b>	<b>39,950</b>	<b>43,267</b>	<b>48,438</b>	<b>51,676</b>	<b>55,687</b>	<b>61,007</b>	<b>46,419</b>	<b>47,049</b>
<b>Cartera De Crédito Total</b>	<b>40,828</b>	<b>44,440</b>	<b>49,863</b>	<b>53,504</b>	<b>57,911</b>	<b>63,546</b>	<b>47,742</b>	<b>48,700</b>
<b>Cartera De Crédito Vigente (Etapas 1 Y 2)</b>	<b>39,760</b>	<b>43,225</b>	<b>48,413</b>	<b>51,772</b>	<b>55,960</b>	<b>61,318</b>	<b>46,262</b>	<b>47,136</b>
Créditos Comerciales	29,068	30,326	33,409	37,761	40,815	44,723	32,833	33,493
Actividad Empresarial o Comercial**	24,177	25,155	27,136	31,062	33,574	36,789	26,917	26,972
Entidades Financieras	4,062	4,104	4,593	4,818	5,208	5,707	4,070	4,692
Entidades Gubernamentales	829	1,067	1,680	1,880	2,033	2,227	1,846	1,829
Créditos De Consumo	112	193	142	119	129	141	212	116
Créditos A La Vivienda	10,580	12,706	14,862	13,893	15,016	16,454	13,217	13,527
<b>Cartera De Crédito Vencida (Etapas 3)</b>	<b>1,068</b>	<b>1,215</b>	<b>1,450</b>	<b>1,732</b>	<b>1,951</b>	<b>2,228</b>	<b>1,480</b>	<b>1,564</b>
Créditos Vencidos Comerciales	970	1,099	1,340	1,664	1,874	2,139	1,342	1,452
Créditos Vencidos de Consumo	0	1	2	1	1	2	2	2
Créditos Vencidos a la Vivienda	98	115	108	67	76	87	136	110
Estim. Preventiva Para Riesgos Crediticios	-878	-1,173	-1,425	-1,828	-2,224	-2,539	-1,323	-1,651
<b>Otros Activos</b>	<b>4,446</b>	<b>4,972</b>	<b>3,186</b>	<b>4,531</b>	<b>4,581</b>	<b>4,651</b>	<b>4,297</b>	<b>3,468</b>
Otras Cuentas Por Cobrar	3,233	3,248	1,552	1,375	1,451	1,531	2,491	1,268
Bienes Adjudicados	113	202	214	618	570	526	197	301
Inmuebles, Mobiliario Y Equipo	58	38	29	56	59	61	32	53
Inmuebles, Mobiliario Y Equipo en Arrendamiento**	0	0	0	220	180	150	0	0
Inversiones Permanentes en Acciones	4	3	3	3	3	3	3	3
Impuestos Diferidos (A Favor)	481	908	783	284	288	293	892	0
Otros Activos Misc.	557	573	605	1,975	2,031	2,088	682	1,843
<b>PASIVO</b>	<b>60,590</b>	<b>62,380</b>	<b>67,348</b>	<b>70,994</b>	<b>75,468</b>	<b>80,135</b>	<b>65,443</b>	<b>66,734</b>
<b>Captación Tradicional</b>	<b>36,703</b>	<b>34,317</b>	<b>43,150</b>	<b>44,674</b>	<b>46,955</b>	<b>49,305</b>	<b>38,186</b>	<b>43,795</b>
<b>Depósitos De Exigibilidad Inmediata</b>	<b>20,975</b>	<b>21,058</b>	<b>25,934</b>	<b>26,657</b>	<b>27,800</b>	<b>28,800</b>	<b>23,555</b>	<b>26,263</b>
<b>Depósitos A Plazo</b>	<b>15,726</b>	<b>13,258</b>	<b>17,214</b>	<b>18,014</b>	<b>19,150</b>	<b>20,500</b>	<b>14,628</b>	<b>17,528</b>
Del Público en General	11,077	10,689	15,720	17,044	18,119	19,396	12,482	16,584
Mercado de Dinero	4,649	2,569	1,494	970	1,031	1,104	2,146	944
Cuenta Global de Captación Sin Movimientos	2	1	2	4	5	5	3	4
<b>Préstamos De Bancos y de Otros Organismos</b>	<b>8,892</b>	<b>10,992</b>	<b>10,947</b>	<b>10,310</b>	<b>11,350</b>	<b>12,425</b>	<b>11,794</b>	<b>7,919</b>
De Corto Plazo	5,956	8,252	8,594	7,574	8,339	9,129	8,540	5,818
De Largo Plazo	2,936	2,740	2,353	2,735	3,011	3,296	2,754	2,101
<b>Operaciones con Valores y Derivadas</b>	<b>11,596</b>	<b>14,037</b>	<b>10,757</b>	<b>11,743</b>	<b>12,709</b>	<b>13,755</b>	<b>12,686</b>	<b>11,512</b>
Saldos Acreedores en Oper. de Reporto	11,157	12,837	10,729	11,722	12,688	13,734	12,336	11,491
Operaciones con Instrumentos Financieros Derivados	439	1,200	28	21	21	21	350	21
<b>Otras Cuentas por Pagar</b>	<b>3,290</b>	<b>2,937</b>	<b>2,396</b>	<b>4,052</b>	<b>4,230</b>	<b>4,417</b>	<b>2,682</b>	<b>3,394</b>
ISR y PTU	64	114	55	323	349	378	82	310
Acreed. Diversos y Otras	3,226	2,823	2,341	3,730	3,881	4,039	2,600	3,084
<b>Créditos Diferidos y Cobros Anticipados</b>	<b>109</b>	<b>97</b>	<b>98</b>	<b>215</b>	<b>224</b>	<b>233</b>	<b>95</b>	<b>114</b>
<b>CAPITAL CONTABLE</b>	<b>5,008</b>	<b>4,718</b>	<b>5,822</b>	<b>7,530</b>	<b>8,366</b>	<b>9,357</b>	<b>5,339</b>	<b>6,387</b>
<b>Capital Mayoritario</b>	<b>5,008</b>	<b>4,718</b>	<b>5,822</b>	<b>7,530</b>	<b>8,366</b>	<b>9,357</b>	<b>5,339</b>	<b>6,387</b>
<b>Capital Contribuido</b>	<b>3,004</b>	<b>3,004</b>	<b>3,004</b>	<b>3,288</b>	<b>3,288</b>	<b>3,288</b>	<b>3,004</b>	<b>3,005</b>
Capital Social	1,352	1,352	1,352	1,636	1,636	1,636	1,352	1,353
Prima en Venta de Acciones	1,652	1,652	1,652	1,652	1,652	1,652	1,652	1,652
<b>Capital Ganado</b>	<b>2,004</b>	<b>1,714</b>	<b>2,818</b>	<b>4,243</b>	<b>5,079</b>	<b>6,069</b>	<b>2,335</b>	<b>3,382</b>
Reservas de Capital	199	234	262	432	432	432	262	303
Resultado de Ejercicios Anteriores	1,600	1,918	2,165	2,869	3,520	4,356	2,165	2,441
Resultado por Valuación de Instrumentos de Cobertura	-114	-696	-22	236	236	236	-277	236
Remediación por Beneficios Definidos a los Empleados	-34	-17	1	1	1	1	-4	1
Resultado Neto Mayoritario	353	275	412	651	836	991	189	347
<b>Deuda Neta</b>	<b>35,884</b>	<b>40,396</b>	<b>43,227</b>	<b>44,340</b>	<b>47,379</b>	<b>51,582</b>	<b>42,514</b>	<b>42,612</b>

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por Deloitte proporcionada por el Banco.

\*Proyecciones realizadas a partir del 3T22 bajo un escenario base.

\*\*Se contempla la consolidación de la Arrendadora a partir del 4T22.



Credit  
Rating  
Agency

# Banco Ve por Más

S.A., Institución de Banca Múltiple  
Grupo Financiero Ve por Más

HR A+  
HR2

Instituciones Financieras  
3 de octubre de 2022

A NRSRO Rating\*

Edo. De Resultados: Banco Ve por Más (Millones de Pesos)	Anual						Trimestral	
	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	2T21	2T22
<b>Escenario Base</b>								
Ingresos por Intereses y Arrendamiento <sup>1</sup>	5,940	5,259	5,297	6,883	8,046	8,753	2,531	3,029
Gastos por Intereses	3,642	3,146	2,660	3,865	4,741	5,162	1,250	1,736
Depreciación de Bienes en Arrendamiento <sup>1</sup>	0	0	0	127	101	76	0	0
<b>MARGEN FINANCIERO</b>	<b>2,298</b>	<b>2,113</b>	<b>2,637</b>	<b>2,892</b>	<b>3,204</b>	<b>3,516</b>	<b>1,281</b>	<b>1,293</b>
Estimaciones Preventivas para Riesgos Crediticios	346	545	695	625	580	478	434	308
<b>MARGEN FINANCIERO AJUST. POR RIESGO CRED.</b>	<b>1,952</b>	<b>1,568</b>	<b>1,942</b>	<b>2,267</b>	<b>2,623</b>	<b>3,038</b>	<b>847</b>	<b>985</b>
Comisiones y Tarifas Cobradas	199	202	193	260	267	303	98	122
Comisiones y Tarifas Pagadas	343	324	299	350	347	384	140	148
Otros Ingresos y Resul. por Intermediación	368	517	214	331	341	354	197	213
Resultado por Intermediación	247	619	317	298	306	315	246	213
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación <sup>2</sup>	121	-102	-103	33	36	39	-49	0
<b>INGRESOS (EGRESOS) TOTALES DE LA OPERACIÓN</b>	<b>2,176</b>	<b>1,963</b>	<b>2,050</b>	<b>2,508</b>	<b>2,885</b>	<b>3,310</b>	<b>1,002</b>	<b>1,172</b>
Gastos de Administración y Promoción <sup>2</sup>	1,710	1,636	1,609	1,784	1,901	2,071	811	806
<b>RESULTADO ANTES DE ISR Y PTU</b>	<b>466</b>	<b>327</b>	<b>441</b>	<b>724</b>	<b>983</b>	<b>1,238</b>	<b>191</b>	<b>366</b>
ISR y PTU Causado	165	179	159	126	295	372	120	19
ISR y PTU Diferidos	-52	-127	-130	-54	-148	-124	-118	0
<b>RESULTADO NETO</b>	<b>353</b>	<b>275</b>	<b>412</b>	<b>651</b>	<b>836</b>	<b>991</b>	<b>189</b>	<b>347</b>

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por Deloitte proporcionada por el Banco.

\*Proyecciones realizadas a partir del 3T22 bajo un escenario base.

<sup>1</sup>Se contempla la consolidación de la Arrendadora a partir del 4T22.

<sup>2</sup>Se contempla la reclasificación de las cuotas pagadas al IPAB en el rubro de otros ingresos (egresos) de la operación a partir de 2020.

Métricas Financieras: Banco Ve por Más	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	2T21	2T22
MIN Ajustado	3.4%	2.6%	2.9%	3.2%	3.3%	3.6%	2.6%	3.0%
Tasa Activa	10.4%	8.6%	7.8%	9.6%	10.2%	10.4%	7.9%	8.3%
Tasa Pasiva	6.9%	5.4%	4.3%	6.1%	6.9%	7.0%	4.3%	5.0%
Spread de Tasas	3.5%	3.1%	3.5%	3.5%	3.3%	3.3%	3.5%	3.3%
ROA	0.6%	0.4%	0.6%	0.9%	1.0%	1.1%	0.5%	0.8%
Índice de Morosidad	2.6%	2.7%	2.9%	3.2%	3.4%	3.5%	3.1%	3.2%
Índice de Morosidad Ajustado	3.0%	3.3%	3.8%	3.6%	3.7%	3.8%	4.1%	3.7%
Índice de Eficiencia	67.8%	65.2%	58.6%	57.0%	54.9%	54.7%	58.8%	57.5%
Índice de Capitalización Básico	13.2%	12.7%	13.0%	14.4%	14.8%	15.3%	12.2%	12.8%
Índice de Capitalización Neto	13.2%	12.7%	13.0%	14.4%	14.8%	15.3%	12.2%	12.8%
Razón de Apalancamiento Ajustada	9.1	10.4	9.9	8.7	7.7	7.3	10.2	9.3
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	1.1	1.1	1.1	1.2	1.2	1.2	1.1	1.2
CCL	148.3%	120.2%	144.0%	129.5%	124.5%	119.7%	104.8%	132.3%
NSFR	129.1%	115.4%	118.3%	112.1%	111.7%	109.9%	119.8%	113.4%

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por Deloitte proporcionada por el Banco.

\*Proyecciones realizadas a partir del 3T22 bajo un escenario base.

\*\*Se contempla la consolidación de la Arrendadora a partir del 4T22.



Credit  
Rating  
Agency

# Banco Ve por Más

S.A., Institución de Banca Múltiple  
Grupo Financiero Ve por Más

HR A+  
HR2

Instituciones Financieras  
3 de octubre de 2022

A NRSRO Rating\*

Flujo Libre de Efectivo: Banco Ve por Más (Millones de Pesos)							Trimestral	
Escenario Base	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	2T21	2T22
<b>ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>								
<b>Resultado Neto del Periodo</b>	<b>353</b>	<b>275</b>	<b>412</b>	<b>651</b>	<b>836</b>	<b>991</b>	<b>189</b>	<b>347</b>
<b>Partidas Aplicadas a Resultados que No Generaron o Requirieron Efectivo</b>	<b>332</b>	<b>332</b>	<b>165</b>	<b>4</b>	<b>843</b>	<b>723</b>	<b>27</b>	<b>-209</b>
Provisiones Preventivas para Riesgos Crediticios y Otros	137	142	60	317	580	478	112	0
Depreciación y Amortización	82	84	81	275	267	249	33	95
Depreciación de Activos Fijos	21	22	10	51	58	61	33	10
Amortización de Cargos Diferidos	61	62	71	97	108	113	0	85
Amortización de Activos en Arrendamiento	0	0	0	127	101	76	0	0
Impuestos Diferidos	113	52	29	-265	-5	-5	-118	19
Otras Partidas	0	54	-5	-190	0	0	0	-190
<b>Flujo Generado por Resultado Neto</b>	<b>685</b>	<b>607</b>	<b>577</b>	<b>656</b>	<b>1,679</b>	<b>1,713</b>	<b>216</b>	<b>138</b>
Inversiones en Valores	2,390	-598	-2,324	-1,551	-518	-550	-2,091	-1,497
Operaciones con Valores y Derivados Neto	185	-47	-43	265	926	1,003	-838	53
Aumento en la Cartera de Crédito	-2,043	-3,318	-5,169	-3,448	-4,591	-5,798	-3,152	1,496
Otras Cuentas por Cobrar	-1,583	-168	1,436	-562	-76	-80	771	-455
Bienes Adjudicados	-46	-89	-12	-405	48	44	5	-88
Captación	7,987	-2,385	8,833	1,615	2,281	2,350	3,869	736
Prestamos de Bancos	-2,828	2,099	-45	-596	1,041	1,075	802	-2,986
Otras Cuentas por Pagar	900	-401	-365	1,764	178	186	-229	1,106
<b>Aumento por Partidas Relacionadas con la Operación</b>	<b>1,568</b>	<b>-3,293</b>	<b>-36</b>	<b>-2,291</b>	<b>-867</b>	<b>-1,930</b>	<b>-896</b>	<b>-965</b>
<b>Recursos Generados en la Operación</b>	<b>2,253</b>	<b>-2,686</b>	<b>541</b>	<b>-1,635</b>	<b>812</b>	<b>-216</b>	<b>-680</b>	<b>-827</b>
<b>ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>								
Efectos en Capital por Consolidación de Subsidiarias*	0	0	0	839	0	0	0	0
<b>ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>								
Aumento (Disminución) de Inversiones Permanentes en Acciones	50	0	0	0	0	0	0	0
Adquisición de Mobiliario y Equipo	-5	-3	-1	-44	-61	-63	-22	0
Adquisición de Activos Intangibles	-104	-144	-36	-56	0	0	0	-56
<b>CAMBIO EN EFECTIVO</b>	<b>2,194</b>	<b>-2,833</b>	<b>504</b>	<b>-1,243</b>	<b>691</b>	<b>-324</b>	<b>-702</b>	<b>-883</b>
Ajustes al Flujo de Efectivo por Variaciones en el Tipo de Cambio	-17	-54	5	2	0	0	0	2
Disponibilidad al Principio del Periodo	3,142	5,319	2,432	2,941	1,700	2,391	2,432	2,941
<b>Disponibilidades al Final del Periodo</b>	<b>5,319</b>	<b>2,432</b>	<b>2,941</b>	<b>1,700</b>	<b>2,391</b>	<b>2,067</b>	<b>1,730</b>	<b>2,060</b>
<b>Flujo Libre de Efectivo</b>	<b>1,130</b>	<b>-25</b>	<b>1,293</b>	<b>2,687</b>	<b>1,056</b>	<b>1,217</b>	<b>-114</b>	<b>331</b>

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por Deloitte proporcionada por el Banco.

\*Proyecciones realizadas a partir del 3T22 bajo un escenario base.

Flujo Libre de Efectivo (Millones de Pesos)	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	2T21	2T22
<b>Resultado Neto</b>	<b>353</b>	<b>275</b>	<b>412</b>	<b>651</b>	<b>836</b>	<b>991</b>	<b>189</b>	<b>347</b>
+ Estimaciones Preventivas	346	545	695	625	580	478	434	308
- Castigos	-172	-250	-443	-222	-185	-163	-284	-82
+ Depreciación	82	84	81	275	267	249	33	95
+ Otras Cuentas por Cobrar**	-456	-180	-214	-740	-689	-894	41	-789
+ Otras Cuentas por Pagar**	977	-499	762	2,097	246	555	-527	452
<b>Flujo Libre de Efectivo</b>	<b>1,130</b>	<b>-25</b>	<b>1,293</b>	<b>2,687</b>	<b>1,056</b>	<b>1,217</b>	<b>-114</b>	<b>331</b>

\*\*Se eliminaron las cuentas liquidadoras y en proyecciones se tomaron promedios para mantener consistencia en el FLE.

## Anexo - Escenario de Estrés

Balance: Banco Ve por Más (Millones de Pesos)	Anual						Trimestral	
	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	2T21	2T22
<b>Escenario de Estrés</b>								
<b>ACTIVO</b>	<b>65,598</b>	<b>67,098</b>	<b>73,170</b>	<b>78,374</b>	<b>80,666</b>	<b>87,168</b>	<b>70,782</b>	<b>73,121</b>
Disponibilidades	5,319	2,432	2,941	2,642	1,178	1,851	1,730	2,060
<b>Inversiones En Valores</b>	<b>15,873</b>	<b>16,374</b>	<b>18,499</b>	<b>19,804</b>	<b>20,222</b>	<b>20,751</b>	<b>18,289</b>	<b>19,978</b>
Títulos Para Negociar	5,015	5,580	8,078	8,210	8,628	9,157	8,136	8,384
Títulos Disponibles Para La Venta	10,858	10,794	10,421	11,594	11,594	11,594	10,153	11,594
<b>Operaciones Con Valores Y Derivadas</b>	<b>115</b>	<b>144</b>	<b>187</b>	<b>657</b>	<b>700</b>	<b>743</b>	<b>133</b>	<b>635</b>
Saldos Deudores En Operaciones De Reporto	25	0	1	0	0	0	0	0
Operaciones Con Instrumentos Financieros Derivados	90	144	186	657	700	743	133	635
<b>Ajuste por Valuación por Activos Financieros</b>	<b>-105</b>	<b>-91</b>	<b>-81</b>	<b>-69</b>	<b>-69</b>	<b>-69</b>	<b>-86</b>	<b>-69</b>
<b>TOTAL CARTERA DE CRÉDITO NETA</b>	<b>39,950</b>	<b>43,267</b>	<b>48,438</b>	<b>50,746</b>	<b>53,853</b>	<b>59,057</b>	<b>46,419</b>	<b>47,049</b>
<b>Cartera De Crédito Total</b>	<b>40,828</b>	<b>44,440</b>	<b>49,863</b>	<b>52,799</b>	<b>56,314</b>	<b>61,495</b>	<b>47,742</b>	<b>48,700</b>
<b>Cartera De Crédito Vigente (Etapas 1 Y 2)</b>	<b>39,760</b>	<b>43,225</b>	<b>48,413</b>	<b>50,814</b>	<b>53,853</b>	<b>59,057</b>	<b>46,262</b>	<b>47,136</b>
Créditos Comerciales	29,068	30,326	33,409	37,062	39,278	43,074	32,833	33,493
Actividad Empresarial o Comercial**	24,177	25,155	27,136	30,487	32,310	35,432	26,917	26,972
Entidades Financieras	4,062	4,104	4,593	4,729	5,012	5,496	4,070	4,692
Entidades Gubernamentales	829	1,067	1,680	1,846	1,956	2,145	1,846	1,829
Créditos De Consumo	112	193	142	117	124	136	212	116
Créditos A La Vivienda	10,580	12,706	14,862	13,635	14,451	15,847	13,217	13,527
<b>Cartera De Crédito Vencida (Etapa 3)</b>	<b>1,068</b>	<b>1,215</b>	<b>1,450</b>	<b>1,985</b>	<b>2,461</b>	<b>2,439</b>	<b>1,480</b>	<b>1,564</b>
Créditos Vencidos Comerciales	970	1,099	1,340	1,906	2,363	2,342	1,342	1,452
Créditos Vencidos de Consumo	0	1	2	1	2	2	2	2
Créditos Vencidos a la Vivienda	98	115	108	77	96	95	136	110
Estim. Preventiva Para Riesgos Crediticios	-878	-1,173	-1,425	-2,054	-2,461	-2,439	-1,323	-1,651
<b>Otros Activos</b>	<b>4,446</b>	<b>4,972</b>	<b>3,186</b>	<b>4,595</b>	<b>4,783</b>	<b>4,835</b>	<b>4,297</b>	<b>3,468</b>
Otras Cuentas Por Cobrar	3,233	3,248	1,552	1,306	1,382	1,459	2,491	1,268
Bienes Adjudicados	113	202	214	665	704	649	197	301
Inmuebles, Mobiliario Y Equipo	58	38	29	54	53	53	32	53
Inmuebles, Mobiliario Y Equipo en Arrendamiento**	0	0	0	220	171	135	0	0
Inversiones Permanentes en Acciones	4	3	3	3	3	3	3	3
Impuestos Diferidos (A Favor)	481	908	783	284	290	295	892	0
Otros Activos Misc.	557	573	605	2,064	2,180	2,242	682	1,843
<b>PASIVO</b>	<b>60,590</b>	<b>62,380</b>	<b>67,348</b>	<b>71,661</b>	<b>74,428</b>	<b>80,821</b>	<b>65,443</b>	<b>66,734</b>
<b>Captación Tradicional</b>	<b>36,703</b>	<b>34,317</b>	<b>43,150</b>	<b>44,749</b>	<b>45,680</b>	<b>50,105</b>	<b>38,186</b>	<b>43,795</b>
<b>Depósitos De Exigibilidad Inmediata</b>	<b>20,975</b>	<b>21,058</b>	<b>25,934</b>	<b>25,932</b>	<b>25,100</b>	<b>28,800</b>	<b>23,555</b>	<b>26,263</b>
<b>Depósitos A Plazo</b>	<b>15,726</b>	<b>13,258</b>	<b>17,214</b>	<b>18,814</b>	<b>20,575</b>	<b>21,300</b>	<b>14,628</b>	<b>17,528</b>
Del Público en General	11,077	10,689	15,720	17,801	19,467	20,153	12,482	16,584
Mercado de Dinero	4,649	2,569	1,494	1,013	1,108	1,147	2,146	944
Cuenta Global de Captación Sin Movimientos	2	1	2	4	5	5	3	4
<b>Préstamos De Bancos y de Otros Organismos</b>	<b>8,892</b>	<b>10,992</b>	<b>10,947</b>	<b>10,835</b>	<b>11,700</b>	<b>12,413</b>	<b>11,794</b>	<b>7,919</b>
De Corto Plazo	5,956	8,252	8,594	7,960	8,596	9,119	8,540	5,818
De Largo Plazo	2,936	2,740	2,353	2,875	3,104	3,293	2,754	2,101
<b>Operaciones con Valores y Derivadas</b>	<b>11,596</b>	<b>14,037</b>	<b>10,757</b>	<b>12,092</b>	<b>13,213</b>	<b>14,301</b>	<b>12,686</b>	<b>11,512</b>
Saldos Acreedores en Oper. de Reporto	11,157	12,837	10,729	12,073	13,196	14,284	12,336	11,491
Operaciones con Instrumentos Financieros Derivados	439	1,200	28	19	17	17	350	21
<b>Otras Cuentas por Pagar</b>	<b>3,290</b>	<b>2,937</b>	<b>2,396</b>	<b>3,777</b>	<b>3,631</b>	<b>3,790</b>	<b>2,682</b>	<b>3,394</b>
ISR y PTU	64	114	55	292	286	309	82	310
Acreed. Diversos y Otras	3,226	2,823	2,341	3,486	3,346	3,481	2,600	3,084
<b>Créditos Diferidos y Cobros Anticipados</b>	<b>109</b>	<b>97</b>	<b>98</b>	<b>208</b>	<b>204</b>	<b>212</b>	<b>95</b>	<b>114</b>
<b>CAPITAL CONTABLE</b>	<b>5,008</b>	<b>4,718</b>	<b>5,822</b>	<b>6,713</b>	<b>6,238</b>	<b>6,347</b>	<b>5,339</b>	<b>6,387</b>
<b>Capital Mayoritario</b>	<b>5,008</b>	<b>4,718</b>	<b>5,822</b>	<b>6,713</b>	<b>6,238</b>	<b>6,347</b>	<b>5,339</b>	<b>6,387</b>
<b>Capital Contribuido</b>	<b>3,004</b>	<b>3,004</b>	<b>3,004</b>	<b>3,288</b>	<b>3,288</b>	<b>3,288</b>	<b>3,004</b>	<b>3,005</b>
Capital Social	1,352	1,352	1,352	1,636	1,636	1,636	1,352	1,353
Prima en Venta de Acciones	1,652	1,652	1,652	1,652	1,652	1,652	1,652	1,652
<b>Capital Ganado</b>	<b>2,004</b>	<b>1,714</b>	<b>2,818</b>	<b>3,426</b>	<b>2,950</b>	<b>3,059</b>	<b>2,335</b>	<b>3,382</b>
Reservas de Capital	199	234	262	432	432	432	262	303
Resultado de Ejercicios Anteriores	1,600	1,918	2,165	2,883	2,703	2,228	2,165	2,441
Resultado por Valuación de Instrumentos de Cobertura	-114	-696	-22	236	236	236	-277	236
Remediación por Beneficios Definidos a los Empleados	-34	-17	1	1	1	1	-4	1
Resultado Neto Mayoritario	353	275	412	-180	-475	108	189	347
<b>Deuda Neta</b>	<b>35,884</b>	<b>40,396</b>	<b>43,227</b>	<b>44,573</b>	<b>48,494</b>	<b>53,474</b>	<b>42,514</b>	<b>42,612</b>

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por Deloitte proporcionada por el Banco.

\*Proyecciones realizadas a partir del 3T22 bajo un escenario de estrés.

\*\*Se contempla la consolidación de la Arrendadora a partir del 4T22.



Credit  
Rating  
Agency

# Banco Ve por Más

S.A., Institución de Banca Múltiple  
Grupo Financiero Ve por Más

HR A+  
HR2

Instituciones Financieras  
3 de octubre de 2022

A NRSRO Rating\*

Edo. De Resultados: Banco Ve por Más (Millones de Pesos)	Anual						Trimestral	
	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	2T21	2T22
<b>Escenario de Estrés</b>								
Ingresos por Intereses y Arrendamiento <sup>1</sup>	5,940	5,259	5,297	6,622	7,494	8,164	2,531	3,029
Gastos por Intereses	3,642	3,146	2,660	4,024	5,040	5,597	1,250	1,736
Depreciación de Bienes en Arrendamiento <sup>1</sup>	0	0	0	127	99	71	0	0
<b>MARGEN FINANCIERO</b>	<b>2,298</b>	<b>2,113</b>	<b>2,637</b>	<b>2,471</b>	<b>2,355</b>	<b>2,496</b>	<b>1,281</b>	<b>1,293</b>
Estimaciones Preventivas para Riesgos Crediticios	346	545	695	1,063	1,153	614	434	308
<b>MARGEN FINANCIERO AJUST. POR RIESGO CRED.</b>	<b>1,952</b>	<b>1,568</b>	<b>1,942</b>	<b>1,407</b>	<b>1,202</b>	<b>1,882</b>	<b>847</b>	<b>985</b>
Comisiones y Tarifas Cobradas	199	202	193	248	276	305	98	122
Comisiones y Tarifas Pagadas	343	324	299	339	419	442	140	148
Otros Ingresos y Resul. por Intermediación	368	517	214	322	328	336	197	213
Resultado por Intermediación	247	619	317	290	295	300	246	213
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación <sup>2</sup>	121	-102	-103	32	34	36	-49	0
<b>INGRESOS (EGRESOS) TOTALES DE LA OPERACIÓN</b>	<b>2,176</b>	<b>1,963</b>	<b>2,050</b>	<b>1,638</b>	<b>1,387</b>	<b>2,081</b>	<b>1,002</b>	<b>1,172</b>
Gastos de Administración y Promoción	1,710	1,636	1,609	1,799	1,862	1,973	811	806
<b>RESULTADO ANTES DE ISR Y PTU</b>	<b>466</b>	<b>327</b>	<b>441</b>	<b>-161</b>	<b>-475</b>	<b>108</b>	<b>191</b>	<b>366</b>
ISR y PTU Causado	165	179	159	19	0	0	120	19
ISR y PTU Diferidos	-52	-127	-130	0	0	0	-118	0
<b>RESULTADO NETO</b>	<b>353</b>	<b>275</b>	<b>412</b>	<b>-180</b>	<b>-475</b>	<b>108</b>	<b>189</b>	<b>347</b>

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por Deloitte proporcionada por el Banco.

\*Proyecciones realizadas a partir del 3T22 bajo un escenario de estrés.

<sup>1</sup>Se contempla la consolidación de la Arrendadora a partir del 4T22.

<sup>2</sup>Se contempla la reclasificación de las cuotas pagadas al IPAB en el rubro de otros ingresos (egresos) de la operación a partir de 2020.

Métricas Financieras: Banco Ve por Más	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	2T21	2T22
MIN Ajustado	3.4%	2.6%	2.9%	2.0%	1.6%	2.3%	2.6%	3.0%
Tasa Activa	10.4%	8.6%	7.8%	9.2%	9.7%	10.0%	7.9%	8.3%
Tasa Pasiva	6.9%	5.4%	4.3%	6.3%	7.3%	7.6%	4.3%	5.0%
Spread de Tasas	3.5%	3.1%	3.5%	3.0%	2.4%	2.4%	3.5%	3.3%
ROA	0.6%	0.4%	0.6%	-0.2%	-0.6%	0.1%	0.5%	0.8%
Índice de Morosidad	2.6%	2.7%	2.9%	3.8%	4.4%	4.0%	3.1%	3.2%
Índice de Morosidad Ajustado	3.0%	3.3%	3.8%	4.5%	5.6%	4.9%	4.1%	3.7%
Índice de Eficiencia	67.8%	65.2%	58.6%	66.6%	73.3%	73.2%	58.8%	57.5%
Índice de Capitalización Básico	13.2%	12.7%	13.0%	13.0%	11.3%	10.7%	12.2%	12.8%
Índice de Capitalización Neto	13.2%	12.7%	13.0%	13.0%	11.3%	10.7%	12.2%	12.8%
Razón de Apalancamiento Ajustada	9.1	10.4	9.9	9.0	9.4	10.2	10.2	9.3
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	1.1	1.1	1.1	1.1	1.1	1.1	1.1	1.2
CCL	148.3%	120.2%	144.0%	130.1%	119.2%	114.8%	104.8%	132.3%
NSFR	129.1%	115.4%	118.3%	112.1%	108.4%	114.1%	119.8%	113.4%

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por Deloitte proporcionada por el Banco.

\*Proyecciones realizadas a partir del 3T22 bajo un escenario de estrés.

\*\*Se contempla la consolidación de la Arrendadora a partir del 4T22.



Credit  
Rating  
Agency

# Banco Ve por Más

S.A., Institución de Banca Múltiple  
Grupo Financiero Ve por Más

HR A+  
HR2

Instituciones Financieras  
3 de octubre de 2022

A NRSRO Rating\*

Flujo Libre de Efectivo: Banco Ve por Más (Millones de Pesos)		Anual					Trimestral		
Escenario de Estrés		2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	2T21	2T22
<b>ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>									
<b>Resultado Neto del Periodo</b>		353	275	412	-180	-475	108	189	347
<b>Partidas Aplicadas a Resultados que No Generaron o Requirieron Efectivo</b>		332	332	165	443	1,412	853	27	-209
Provisiones Preventivas para Riesgos Crediticios		137	142	60	755	1,153	614	112	0
Depreciación y Amortización		82	84	81	275	266	244	33	95
Depreciación de Activos Fijos		21	22	10	51	58	61	33	10
Amortización de Cargos Diferidos		61	62	71	97	108	113	0	85
Amortización de Activos en Arrendamiento		0	0	0	127	99	71	0	0
Impuestos Diferidos		113	52	29	-265	-7	-5	-118	19
Otras Partidas		0	54	-5	-190	0	0	0	-190
<b>Flujo Generado por Resultado Neto</b>		685	607	577	262	937	962	216	138
Inversiones en Valores		2,390	-598	-2,324	-1,323	-418	-529	-2,091	-1,497
Operaciones con Valores y Derivados Neto		185	-47	-43	611	1,079	1,045	-838	53
Aumento en la Cartera de Crédito		-2,043	-3,318	-5,169	-2,956	-4,261	-5,817	-3,152	1,496
Otras Cuentas por Cobrar		-1,583	-168	1,436	-493	-76	-76	771	-455
Bienes Adjudicados		-46	-89	-12	-452	-39	55	5	-88
Captación		7,987	-2,385	8,833	1,690	931	4,425	3,869	736
Prestamos de Bancos		-2,828	2,099	-45	-71	866	713	802	-2,986
Otras Cuentas por Pagar		900	-401	-365	1,489	-146	159	-229	1,106
<b>Aumento por Partidas Relacionadas con la Operación</b>		1,568	-3,293	-36	-973	-2,294	-192	-896	-965
<b>Recursos Generados en la Operación</b>		2,253	-2,686	541	-710	-1,357	769	-680	-827
<b>ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>									
Efectos en Capital por Consolidación de Subsidiarias*		0	0	0	854	0	0	0	0
<b>ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>									
Aumento (Disminución) de Inversiones Permanentes en Acciones		50	0	0	0	0	0	0	0
Adquisición de Mobiliario y Equipo		-5	-3	-1	-42	-58	-61	-22	0
Adquisición de Activos Intangibles		-104	-144	-36	-56	0	0	0	-56
<b>CAMBIO EN EFECTIVO</b>		2,194	-2,833	504	-301	-1,465	673	-702	-883
Ajustes al Flujo de Efectivo por Variaciones en el Tipo de Cambio		-17	-54	5	2	0	0	0	2
Disponibilidad al Principio del Periodo		3,142	5,319	2,432	2,941	2,642	1,178	2,432	2,941
<b>Disponibilidades al Final del Periodo</b>		5,319	2,432	2,941	2,642	1,178	1,851	1,730	2,060
<b>Flujo Libre de Efectivo</b>		1,130	-25	1,293	1,874	-570	-31	-114	331

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por Deloitte proporcionada por el Banco.

\*Proyecciones realizadas a partir del 3T22 bajo un escenario de estrés.

Flujo Libre de Efectivo (Millones de Pesos)		2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	2T21	2T22
<b>Resultado Neto</b>		353	275	412	-180	-475	108	189	347
+ Estimaciones Preventivas		346	545	695	1,063	1,153	614	434	308
- Castigos		-172	-250	-443	-435	-746	-636	-284	-82
+ Depreciación		82	84	81	275	266	244	33	95
+ Otras Cuentas por Cobrar**		-456	-180	-214	-672	-690	-890	41	-789
+ Otras Cuentas por Pagar**		977	-499	762	1,822	-78	528	-527	452
<b>Flujo Libre de Efectivo</b>		1,130	-25	1,293	1,874	-570	-31	-114	331

\*\*Se eliminaron las cuentas liquidadoras y en proyecciones se tomaron promedios para mantener consistencia en el FLE.



## Glosario de Bancos

**Activos Productivos Totales.** Inversiones en Valores + Operaciones con Valores y Derivados + Cartera de Crédito Neta + Deudores por Reporto.

**Activos Sujetos a Riesgo.** Activos Sujetos a Riesgo de Mercado + Activos Sujetos a Riesgo de Crédito + Activos Sujetos a Riesgo Operacional.

**Brecha Ponderada A/P.** Suma ponderada del diferencial entre activos y pasivos para cada periodo / Suma ponderada del monto de pasivos para cada periodo.

**Brecha Ponderada a Capital.** Suma ponderada del diferencial entre activos y pasivos para cada periodo / Capital Contable al cierre del periodo evaluado.

**Cartera Total.** Cartera de Crédito Vigente + Cartera de Crédito Vencida.

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

**Coefficiente de Cobertura de Liquidez.** Activos Líquidos Computables / Salidas de Efectivo Netas.

**Deuda Neta.** Captación Tradicional + Préstamos Bancarios + Operaciones con Valores y Derivadas Pasivo – Disponibilidades – Inversiones en Valores – Operaciones con Valores y Derivadas Activo.

**Flujo Libre de Efectivo.** Resultado Neto + Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios + Depreciación y Amortización + Cambio en Activos Operativos + Cambio en Pasivos Operativos.

**Índice de Capitalización Básico.** Capital Contable Básico / Activos Sujetos a Riesgo Totales.

**Índice de Capitalización Neto.** Capital Contable Neto / Activos Sujetos a Riesgo Totales.

**Índice de Eficiencia.** Gastos de Administración 12m / (Ingresos Totales de la Operación 12m. + Estimaciones Preventivas para Riesgos Crediticios 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).

**NSFR.** Pasivos y Capital con una Exigibilidad Superior a un Año / Activos Disponibles y Monetizables.

**Pasivos con Costo.** Préstamos Bancarios + Captación Tradicional + Operaciones con Valores y Derivadas

**Razón de Apalancamiento.** Pasivo Total Prom. 12m / Capital Contable Prom. 12m.

**Razón de Apalancamiento Ajustada.** (Pasivo Total Prom. 12m – Acreedores por Reporto 12m) / Capital Contable Prom. 12m.

**ROA Promedio.** Utilidad Neta 12m / Activos Totales Prom. 12m.

**Spread de Tasas.** Tasa Activa – Tasa Pasiva.

**Tasa Activa.** Ingresos por Intereses 12m / Activos Productivos Totales Prom. 12m.

**Tasa Pasiva.** Gastos por Intereses 12m / Pasivos Con Costo Prom. 12m.



Credit  
Rating  
Agency

**Banco Ve por Más**  
S.A., Institución de Banca Múltiple  
Grupo Financiero Ve por Más

**HR A+**  
**HR2**

Instituciones Financieras  
3 de octubre de 2022

A NRSRO Rating\*

## HR Ratings Contactos Dirección

### Presidencia del Consejo de Administración y Dirección General

#### Presidente del Consejo de Administración

Alberto I. Ramos +52 55 1500 3130  
alberto.ramos@hrratings.com

#### Director General

Pedro Latapí +52 55 8647 3845  
pedro.latapi@hrratings.com

#### Vicepresidente del Consejo de Administración

Aníbal Habeica +52 55 1500 3130  
anibal.habeica@hrratings.com

### Análisis

#### Dirección General de Análisis / Análisis Económico

Felix Boni +52 55 1500 3133  
felix.boni@hrratings.com

#### FP Estructuradas / Infraestructura

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

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

#### Instituciones Financieras / ABS

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

Akira Hirata +52 55 8647 3837  
akira.hirata@hrratings.com

#### FP Quirografarias / Deuda Soberana / Análisis Económico

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

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

#### Deuda Corporativa / ABS

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

Heinz Cederborg +52 55 8647 3834  
heinz.cederborg@hrratings.com

#### Sustainable Impact / ESG

Luisa Adame +52 55 1253 6545  
luisa.adame@hrratings.com

### Regulación

#### Dirección General de Riesgos

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

#### Dirección General de Cumplimiento

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

### Negocios

#### Dirección de Desarrollo de Negocios

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

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

### Operaciones

#### Dirección de Operaciones

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



Credit  
Rating  
Agency

# Banco Ve por Más

S.A., Institución de Banca Múltiple  
Grupo Financiero Ve por Más

HR A+  
HR2

Instituciones Financieras  
3 de octubre de 2022

A NRSRO Rating\*

México: Guillermo González Camarena No. 1200, Piso 10, Colonia Centro de Ciudad Santa Fe, Del. Álvaro Obregón, C.P. 01210, Ciudad de México. Tel 52 (55) 1500 3130.  
Estados Unidos: One World Trade Center, Suite 8500, New York, New York, ZIP Code 10007, Tel +1 (212) 220 5735.

La calificación otorgada por HR Ratings de México, S.A. de C.V. a esa entidad, emisora y/o emisión está sustentada en el análisis practicado en escenarios base y de estrés, de conformidad con la(s) siguiente(s) metodología(s) establecida(s) por la propia institución calificadoradora:

Metodología de Calificación de Bancos (México), Febrero 2021

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

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

Calificación anterior	HR A+ / Perspectiva Estable / HR2
Fecha de última acción de calificación	30 de septiembre de 2021
Período que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación.	1T19 – 2T22
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información financiera trimestral interna y anual dictaminada por Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S.C. (Deloitte) proporcionada por el Banco.
Calificaciones otorgadas por otras instituciones calificadoras que fueron utilizadas por HR Ratings (en su caso).	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)	N/A

HR Ratings de México, S.A. de C.V. (HR Ratings), es una institución calificadoradora de valores autorizada por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV), registrada ante la Securities and Exchange Commission (SEC) como una Nationally Recognized Statistical Rating Organization (NRSRO) para los activos de finanzas públicas, corporativos e instituciones financieras, según lo descrito en la cláusula (v) de la Sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act de 1934 y certificada como una Credit Rating Agency (CRA) por la European Securities and Markets Authority (ESMA).

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

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

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

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