

Calificación

Banco Ve por Más LP
Banco Ve por Más CP

HR A+
HR2

Perspectiva

Positiva

Evolución de la Calificación Crediticia



Fuente: HR Ratings.

Contactos

Angel García

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

Juan Pablo Martínez

Analista
juanpablo.martinez@hrratings.com

Roberto Soto

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

HR Ratings ratificó la calificación de HR A+, modificando la Perspectiva de Estable a Positiva, y ratificó la calificación de HR2 para Banco Ve por Más

La Perspectiva Positiva para la calificación de Banco Ve por Más¹ se basa en su adecuada evolución financiera, así como en el fortalecimiento de la posición de solvencia y en la generación de Ingresos del Banco. En este sentido, se observa un índice de capitalización de 14.1% al segundo trimestre de 2023 (2T23) (vs. 12.8% al 2T22 y 14.7% en el escenario base). Asimismo, Banco Ve por Más presenta un incremento en su ROA Promedio de 1.7% al 2T23 (vs. 0.8% al 2T22 y 1.0% en el escenario base), impulsado por una mayor cartera, una reducción en sus estimaciones preventivas y mayores ingresos totales de la operación. Además, la calidad de la cartera permaneció constante, a pesar del incremento en la cartera total, mostrando un nivel de morosidad y morosidad ajustado de 3.2% y 3.7% al 2T23 (vs. 3.2% y 3.7% al 2T22, y 3.3% y 3.7% en el escenario base). Finalmente, el Banco muestra una calificación superior en Gobierno Corporativo, lo que muestra fortalezas en su operación. Los principales supuestos y resultados son:

Supuestos y Resultados: Banco Ve por Más (Millones de Pesos)	Trimestral		Anual		Escenario Base			Escenario Estrés			
	2T22	2T23	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	2023P*	2024P	2025P
Cartera Total	48,700	54,082	44,440	49,863	53,369	55,128	58,088	62,576	54,157	55,033	57,072
Margen Financiero 12m	2,649	2,772	2,113	2,637	2,668	2,905	3,498	3,750	2,611	2,394	2,308
Estimaciones Preventivas 12m	569	270	545	695	397	398	332	377	1,540	772	475
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación 12m	2,220	3,200	1,963	2,050	2,738	3,103	3,452	3,512	1,585	1,772	1,853
Gastos de Administración 12m	1,604	1,880	1,636	1,609	1,664	1,906	2,067	2,153	1,847	1,634	1,675
Resultado Neto 12m	570	1,336	275	412	1,183	984	1,147	1,125	-374	97	124
Índice de Morosidad	3.2%	3.2%	2.7%	2.9%	3.2%	3.2%	3.1%	3.0%	4.6%	5.0%	4.9%
Índice de Morosidad Ajustado	3.7%	3.7%	3.3%	3.8%	3.6%	3.7%	3.6%	3.5%	5.0%	5.7%	5.6%
MIN Ajustado	3.0%	3.3%	2.6%	2.9%	3.1%	3.1%	3.7%	3.8%	1.3%	2.0%	2.2%
Índice de Eficiencia	57.5%	54.2%	65.2%	58.6%	53.1%	54.4%	54.6%	55.4%	59.1%	64.2%	72.0%
ROA	0.8%	1.7%	0.4%	0.6%	1.6%	1.2%	1.3%	1.2%	-0.4%	0.1%	0.1%
Índice de Capitalización Neto	12.8%	14.1%	12.7%	13.0%	12.3%	14.0%	14.8%	15.0%	12.0%	12.2%	12.1%
Razón de Apalancamiento Ajustada	9.3	7.9	10.4	9.9	8.6	7.5	7.1	6.9	7.9	8.7	8.9
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	1.2	1.1	1.1	1.1	1.2	1.1	1.2	1.2	1.1	1.1	1.2
Spread de Tasas	3.3%	2.6%	3.1%	3.5%	3.0%	2.6%	3.2%	3.4%	2.2%	1.9%	1.7%
Tasa Activa	8.3%	11.7%	8.6%	7.8%	9.6%	11.9%	11.3%	10.9%	11.9%	11.0%	10.5%
Tasa Pasiva	5.0%	9.1%	5.4%	4.3%	6.6%	9.3%	8.0%	7.6%	9.7%	9.1%	8.8%
CCL	127.0%	158.0%	120.2%	144.0%	168.9%	161.0%	151.7%	143.6%	161.8%	156.1%	154.6%
NSFR	113.4%	128.5%	115.4%	118.3%	123.5%	124.6%	123.5%	119.6%	127.0%	124.6%	122.6%

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por Deloitte proporcionada por el Banco.
*Proyecciones realizadas a partir del 3T23 bajo un escenario base y de estrés.

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **Mejora en la posición de solvencia, con un índice de capitalización neto de 14.1% al 2T23 (vs. 12.8% al 2T22 y 14.7% en el escenario base).** La solvencia del Banco se muestra en niveles adecuados, beneficiado por la acumulación de utilidades netas.
- **Fortalecimiento en los niveles de rentabilidad, con un ROA Promedio de 1.7% al 2T23 (vs. 0.8% al 2T22 y 1.0% en el escenario base).** El incremento se debe a una mayor generación de ingresos por intereses, una reducción en sus estimaciones preventivas y mayores ingresos de la operación.
- **Estabilidad en la calidad de la cartera, con un índice de morosidad y morosidad ajustado de 3.2% y 3.7% al 2T23 (vs. 3.2% y 3.7% al 2T22, y 3.3% y 3.7% en el escenario base).** La calidad de la cartera ha mostrado una mejora respecto a sus acreditados y, a pesar de su crecimiento, los índices se han mantenido estables.

¹ 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

- **Niveles adecuados de solvencia, con un índice de capitalización neto de 15.0% al cierre de 2025.** La posición de solvencia se mantendrá en niveles de fortaleza debido al crecimiento de la cartera en sus principales líneas de negocio.
- **Rentabilidad en niveles de fortaleza, con un ROA Promedio de 1.2% al cierre de 2025.** Se espera que ante el crecimiento sostenido tanto en los ingresos por intereses como en la utilidad del Banco se refleje un nivel de rentabilidad sostenido.
- **Incremento sostenido en los gastos administrativos, con un índice de eficiencia de 55.4% al cierre de 2025.** Una mayor colocación de crédito por parte del Banco llevaría al índice de eficiencia a presentar un alza sostenida.

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.**
- **Concentración de los diez principales clientes, con un 1.1x a capital contable al 2T23 (vs. 1.0x al 2T22).** A pesar de que el Banco muestra un incremento en el saldo de concentración, el crecimiento en el capital contable mantiene la razón a capital contable constante.
- **Alta diversificación en los ingresos.** El Banco mantiene ingresos en distintas líneas de negocio, lo que le ha permitido una mayor colocación en sus negocios estratégicos.

Factores que podrían subir la calificación

- **Mejora en el perfil de solvencia.** Se consideraría una fortaleza que el Banco mantenga un índice de solvencia por encima del 15.0%.
- **Aumento en los niveles de rentabilidad, con un ROA Promedio superior a 2.0%.** Un ROA Promedio superior al 2.0% podría brindar una mayor certidumbre sobre la situación financiera del Banco.

Factores que podrían bajar la calificación

- **Incremento en el índice de morosidad ajustado superior al 7.5%.** El aumento en los índices de morosidad podría afectar la situación financiera del Banco y disminuir su capacidad de pago.
- **Deterioro en el índice de capitalización por debajo del 12.5%.** Una disminución en el índice provocaría un alto estrés en el pago de sus obligaciones, lo cual podría afectar de manera negativa la calificación.

Anexo - Escenario Base

Balance: Banco Ve por Más (Millones de Pesos)									
Escenario Base	2019	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	2T22	2T23
ACTIVO	65,598	67,098	73,170	82,768	88,716	90,634	92,635	73,121	86,774
Disponibilidades	5,319	2,432	2,941	2,559	3,657	2,997	826	2,060	2,679
Inversiones en Valores	15,873	16,374	18,499	21,606	24,858	24,822	24,786	19,978	24,629
Instrumentos Financieros Negociables	5,015	5,580	8,078	8,593	9,052	9,016	8,980	8,384	8,823
Instrumentos Financieros para comprar y vender	10,858	10,794	10,421	13,013	15,806	15,806	15,806	11,594	15,806
Operaciones con Valores y Derivadas	115	144	187	2,777	1,102	1,126	1,152	635	1,090
Saldos Deudores en Operaciones de Reporto	25	0	1	2,331	705	705	705	0	705
Operaciones con Instrumentos Financieros Derivados	90	144	186	446	397	421	447	635	385
Ajuste por Valuación por Activos Financieros	-105	-91	-81	-54	-51	-49	-48	-69	-38
TOTAL CARTERA DE CRÉDITO NETA	39,950	43,267	48,438	51,445	53,105	56,011	60,411	47,049	52,163
Cartera de Crédito Total	40,828	44,440	49,863	53,369	55,128	58,088	62,576	48,700	54,082
Cartera de Crédito Vigente (Etapas 1 Y 2)	39,760	43,225	48,413	51,638	53,365	56,279	60,694	47,136	52,329
Créditos Comerciales	29,068	30,326	33,409	39,171	41,973	45,687	51,099	33,493	40,541
Actividad Empresarial o Comercial**	24,177	25,155	27,136	34,651	36,338	39,554	44,239	26,972	35,099
Entidades Financieras	4,062	4,104	4,593	2,767	3,210	3,495	3,909	4,692	3,101
Entidades Gubernamentales	829	1,067	1,680	1,753	2,424	2,638	2,951	1,829	2,341
Créditos de Consumo	112	193	142	91	97	124	172	116	88
Créditos a la Vivienda	10,580	12,706	14,862	12,376	11,295	10,467	9,423	13,527	11,700
Cartera de Crédito Vencida (Etapa 3)	1,068	1,215	1,450	1,731	1,763	1,809	1,883	1,564	1,753
Créditos Vencidos Comerciales	970	1,099	1,340	1,617	1,676	1,739	1,827	1,452	1,667
Actividad Empresarial o Comercial	958	1,085	1,325	1,578	1,651	1,713	1,799	1,411	1,621
Entidades Financieras	12	14	15	39	25	26	28	41	46
Créditos Vencidos de Consumo	0	1	2	3	3	4	3	2	3
Créditos Vencidos a la Vivienda	98	115	108	111	84	65	52	110	83
Estim. Preventiva Para Riesgos Crediticios	-878	-1,173	-1,425	-1,924	-2,022	-2,076	-2,165	-1,651	-1,919
Otros Activos	4,446	4,972	3,186	4,435	6,044	5,727	5,508	3,468	6,251
Otras Cuentas por Cobrar	3,233	3,248	1,552	944	2,656	2,667	2,678	1,268	2,651
Otras Cuentas por Cobrar	3,233	3,248	1,552	944	2,656	2,667	2,678	1,268	2,651
Bienes Adjudicados	113	202	214	813	764	768	771	301	762
Inmuebles, Mobiliario y Equipo	58	38	29	364	251	141	82	53	334
Inversiones Permanentes en Acciones	4	3	3	3	3	3	3	3	3
Impuestos Diferidos (A Favor)	481	908	783	1,347	1,326	1,080	880	733	1,469
Otros Activos Misc.	557	573	605	964	1,044	1,069	1,094	1,110	1,032
PASIVO	60,590	62,380	67,348	74,894	79,963	81,204	82,550	66,734	78,505
Capitación Tradicional	36,703	34,317	43,150	48,425	52,149	51,255	46,005	43,795	48,290
Depósitos De Exigibilidad Inmediata	20,975	21,058	25,934	29,119	32,242	31,250	26,000	26,263	29,484
Depósitos A Plazo	15,726	13,258	17,214	19,302	19,900	20,000	20,000	17,528	18,800
Del Público en General	11,077	10,689	15,720	18,703	18,982	19,078	19,078	16,584	17,933
Mercado de Dinero	4,649	2,569	1,494	599	918	922	922	944	867
Cuenta Global de Captación Sin Movimientos	2	1	2	4	7	5	5	4	6
Préstamos De Bancos y de Otros Organismos	8,892	10,992	10,947	10,024	9,376	11,000	17,375	7,919	8,252
De Corto Plazo	5,956	8,252	8,594	7,820	7,805	9,156	14,463	5,818	6,869
De Largo Plazo	2,936	2,740	2,353	2,204	1,571	1,844	2,912	2,101	1,383
Operaciones con Valores y Derivadas	11,596	14,037	10,757	13,300	14,627	14,975	15,028	11,512	18,229
Saldos Acreedores en Oper. de Reporto	11,157	12,837	10,729	13,290	14,622	14,970	15,023	11,491	18,224
Operaciones con Instrumentos Financieros Derivados	439	1,200	28	10	5	5	5	21	5
Otras Cuentas por Pagar	3,290	2,937	2,396	3,117	3,786	3,946	4,114	3,394	3,708
ISR y PTU	64	114	55	166	160	173	188	310	154
Acreed. Diversos y Otras	3,226	2,823	2,341	2,951	3,625	3,773	3,926	3,084	3,554
Créditos Diferidos y Cobros Anticipados	109	97	98	28	27	28	29	114	26
CAPITAL CONTABLE	5,008	4,718	5,822	7,874	8,753	9,430	10,085	6,387	8,269
Capital Mayoritario	5,008	4,718	5,822	7,874	8,753	9,430	10,085	6,387	8,269
Capital Contribuido	3,004	3,004	3,004	3,910	3,910	3,910	3,910	3,005	3,910
Capital Social	1,352	1,352	1,352	2,563	2,563	2,563	2,563	1,353	2,563
Prima en Venta de Acciones	1,652	1,652	1,652	1,347	1,347	1,347	1,347	1,652	1,347
Capital Ganado	2,004	1,714	2,818	3,964	4,843	5,520	6,175	3,382	4,359
Reservas de Capital	199	234	262	303	421	421	421	303	421
Resultado de Ejercicios Anteriores	1,600	1,918	2,165	2,131	3,197	3,711	4,388	2,441	3,197
Resultado por Valuación de Instrumentos de Cobertura	-114	-696	-22	290	198	198	198	236	198
Remediación por Beneficios Definidos a los Empleados	-34	-17	1	1	1	1	1	1	1
Resultado Neto Mayoritario	353	275	412	1,183	984	1,147	1,125	347	500
Deuda Neta	35,884	40,396	43,227	44,807	46,534	48,286	51,644	42,612	46,373

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

*Proyecciones realizadas a partir del 3T23 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
9 de octubre de 2023

A NRSRO Rating*

Edo. De Resultados: Banco Ve por Más (Millones de Pesos)							Trimestral	
Escenario Base	2020	2021	2022	2023P	2024P	2025P	2T22	2T23
Ingresos por Intereses	5,259	5,297	6,944	9,729	9,587	9,621	3,029	5,085
Gastos por Intereses	3,146	2,660	4,276	6,824	6,088	5,871	1,736	3,688
MARGEN FINANCIERO	2,113	2,637	2,668	2,905	3,498	3,750	1,293	1,397
Estimaciones Preventivas para Riesgos Crediticios	545	695	397	398	332	377	308	181
MARGEN FINANCIERO AJUST. POR RIESGO CRED.	1,568	1,942	2,271	2,506	3,167	3,372	985	1,216
Comisiones y Tarifas Cobradas	202	193	221	202	209	222	122	101
Comisiones y Tarifas Pagadas	324	299	263	248	314	334	148	96
Otros Ingresos y Resul. por Intermediación	517	214	509	642	390	251	213	413
Resultado por Intermediación	619	317	510	608	366	229	213	386
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación	-102	-103	-1	34	25	22	0	27
INGRESOS (EGRESOS) TOTALES DE LA OPERACIÓN	1,963	2,050	2,738	3,103	3,452	3,512	1,172	1,634
Gastos de Administración y Promoción	1,636	1,609	1,664	1,906	2,067	2,153	806	1,022
RESULTADO ANTES DE ISR Y PTU	327	441	1,074	1,197	1,385	1,359	366	612
ISR y PTU Causado	179	159	-109	213	239	234	19	112
ISR y PTU Diferidos	-127	-130	0	0	0	0	0	0
RESULTADO NETO	275	412	1,183	984	1,147	1,125	347	500

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

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

Métricas Financieras: Banco Ve por Más	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	2T22	2T23
Índice de Morosidad	2.7%	2.9%	3.2%	3.2%	3.1%	3.0%	3.2%	3.2%
Índice de Morosidad Ajustado	3.3%	3.8%	3.6%	3.7%	3.6%	3.5%	3.7%	3.7%
MIN Ajustado	2.6%	2.9%	3.1%	3.1%	3.7%	3.8%	3.0%	3.3%
Índice de Eficiencia	65.2%	58.6%	53.1%	54.4%	54.6%	55.4%	57.5%	54.2%
ROA	0.4%	0.6%	1.6%	1.2%	1.3%	1.2%	0.8%	1.7%
Índice de Capitalización Básico	12.7%	13.0%	12.3%	14.0%	14.8%	15.0%	12.8%	14.1%
Índice de Capitalización Neto	12.7%	13.0%	12.3%	14.0%	14.8%	15.0%	12.8%	14.1%
Razón de Apalancamiento Ajustada	10.4	9.9	8.6	7.5	7.1	6.9	9.3	7.9
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	1.1	1.1	1.2	1.1	1.2	1.2	1.2	1.1
Spread de Tasas	3.1%	3.5%	3.0%	2.6%	3.2%	3.4%	3.3%	2.6%
Tasa Activa	8.6%	7.8%	9.6%	11.9%	11.3%	10.9%	8.3%	11.7%
Tasa Pasiva	5.4%	4.3%	6.6%	9.3%	8.0%	7.6%	5.0%	9.1%
CCL	120.2%	144.0%	168.9%	161.0%	151.7%	143.6%	127.0%	158.0%
NSFR	115.4%	118.3%	123.5%	124.6%	123.5%	119.6%	113.4%	128.5%

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

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



Credit
Rating
Agency

Banco Ve por Más

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

HR A+
HR2

Instituciones Financieras
9 de octubre de 2023

A NRSRO Rating*

Flujo Libre de Efectivo: Banco Ve por Más (Millones de Pesos)							Trimestral	
Escenario Base	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	2T22	2T23
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN								
Resultado Neto del Periodo	275	412	1,183	984	1,147	1,125	347	500
Partidas Aplicadas a Resultados que No Generaron o Requirieron Efectivo	332	165	746	1,234	908	859	-209	691
Provisiones Preventivas para Riesgos Crediticios y Otros	142	60	0	217	332	377	0	0
Depreciación y Amortización	84	81	192	337	330	282	95	155
Depreciación de Activos Fijos	22	10	20	163	150	99	10	60
Amortización de Cargos Diferidos	62	71	172	174	180	183	85	95
Impuestos Diferidos	52	29	-109	255	246	200	19	112
Otras Partidas	54	-5	0	-48	0	0	-190	-48
Intereses asociados con préstamos interbancarios	0	0	663	472	0	0	-133	472
Flujo Generado por Resultado Neto	607	577	1,929	2,218	2,054	1,984	138	1,191
Inversiones en Valores	-598	-2,324	-3,122	-3,273	36	36	-1,497	-3,044
Operaciones con Valores y Derivados Neto	-47	-43	-30	-4,240	324	27	53	-626
Aumento en la Cartera de Crédito	-3,318	-5,169	607	-1,874	-3,238	-4,777	1,496	-714
Derechos de cobro adquiridos	1,705	-2,109	326	6,466	0	0	763	6,466
Otras Cuentas por Cobrar	-168	0	669	-1,711	-11	-11	302	-1,706
Bienes Adjudicados	-89	-12	-295	49	-4	-4	-88	51
Otros activos operativos	0	1,436	-489	-14,077	-204	-208	-757	-13,985
Captación	-2,385	8,833	5,275	3,724	-894	-5,250	736	-135
Prestamos de Bancos	2,099	-45	7,672	-630	1,624	6,375	-2,986	-1,754
Valores asignados por liquidar	0	-22	0	0	0	0	0	0
Otras Cuentas por Pagar	-401	-365	-628	1,000	160	167	1,127	922
Creditos diferidos y cobros anticipados	-91	-216	189	-295	1	1	-93	-296
Aumento por Partidas Relacionadas con la Operación	-3,293	-36	10,174	-14,849	-2,205	-3,645	-944	-14,821
Recursos Generados en la Operación	-2,686	541	12,103	-12,632	-151	-1,661	-806	-13,630
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO								
Pasivos por Arrendamiento	0	0	-12,462	-21	-470	-470	-21	-21
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN								
Adquisición de Mobiliario y Equipo	-3	-1	-12	13,566	-40	-40	0	13,586
Adquisición de Activos Intangibles	-144	-36	-14	137	0	0	-56	137
CAMBIO EN EFECTIVO								
Ajustes al Flujo de Efectivo por Variaciones en el Tipo de Cambio	-54	5	3	48	0	0	2	48
Disponibilidad al Principio del Periodo	5,319	2,432	2,941	2,559	3,657	2,997	2,941	2,559
Disponibilidades al Final del Periodo	2,432	2,941	2,559	3,657	2,997	826	2,060	2,679
Flujo Libre de Efectivo	-25	-143	1,770	199	1,235	1,664	1,109	-24

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

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

*Otros activos operativos: Pagos anticipado y otros activos, Propiedades mobiliario y equipo después de quitar depreciación, ventas y compra de activo, Resultado por valuación de títulos disponibles para la venta, Resultado por valuación de instrumentos de cobertura de flujos de efectivo, Otros activos.

Flujo Libre de Efectivo (Millones de Pesos)	2020	2021	2,022	2023P*	2024P	2025P	2T22	2T23
Resultado Neto	275	412	1,183	984	1,147	1,125	347	500
+ Estimaciones Preventivas	545	695	397	398	332	377	308	181
- Castigos	-250	-443	-198	-264	-278	-276	-82	-76
+ Depreciación	84	81	192	337	330	282	95	155
+ Otras Cuentas por Cobrar**	-180	-1,650	491	-2,325	-825	-11	-32	-1,706
+ Otras Cuentas por Pagar**	-499	762	-295	1,068	529	167	473	922
Flujo Libre de Efectivo	-25	-143	1,770	199	1,235	1,664	1,109	-24

**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	
Escenario Estrés	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	2T22	2T23
ACTIVO	67,098	73,170	82,768	85,883	85,183	87,331	73,121	86,774
Disponibilidades	2,432	2,941	2,559	3,405	2,772	3,302	2,060	2,679
Inversiones en Valores	16,374	18,499	21,606	24,629	24,594	24,559	19,978	24,629
Instrumentos Financieros Negociables	5,580	8,078	8,593	8,823	8,788	8,753	8,384	8,823
Instrumentos Financieros para comprar y vender	10,794	10,421	13,013	15,806	15,806	15,806	11,594	15,806
Operaciones con Valores y Derivadas	144	187	2,777	1,082	1,067	1,053	635	1,090
Saldos Deudores en Operaciones de Reporto	0	1	2,331	705	705	705	0	705
Operaciones con Instrumentos Financieros Derivados	144	186	446	377	362	348	635	385
Ajuste por Valuación por Activos Financieros	-91	-81	-54	-50	-48	-47	-69	-38
TOTAL CARTERA DE CRÉDITO NETA	43,267	48,438	51,445	50,978	51,483	53,439	47,049	52,163
Cartera de Crédito Total	44,440	49,863	53,369	54,157	55,033	57,072	48,700	54,082
Cartera de Crédito Vigente (Etapas 1 Y 2)	43,225	48,413	51,638	51,661	52,267	54,254	47,136	52,329
Créditos Comerciales	30,326	33,409	39,171	40,672	42,432	45,876	33,493	40,541
Actividad Empresarial o Comercial**	25,155	27,136	34,651	35,212	36,737	39,718	26,972	35,099
Entidades Financieras	4,104	4,593	2,767	3,111	3,246	3,509	4,692	3,101
Entidades Gubernamentales	1,067	1,680	1,753	2,349	2,450	2,649	1,829	2,341
Créditos de Consumo	193	142	91	85	85	85	116	88
Créditos a la Vivienda	12,706	14,862	12,376	10,903	9,750	8,293	13,527	11,700
Cartera De Crédito Vencida (Etapa 3)	1,215	1,450	1,731	2,496	2,765	2,818	1,564	1,753
Créditos Vencidos Comerciales	1,099	1,340	1,617	2,172	2,546	2,667	1,452	1,667
Actividad Empresarial o Comercial	1,085	1,325	1,578	2,139	2,508	2,627	1,411	1,621
Entidades Financieras	14	15	39	33	38	40	41	46
Créditos Vencidos de Consumo	1	2	3	5	4	3	2	3
Créditos Vencidos a la Vivienda	115	108	111	319	215	148	110	83
Estim. Preventiva Para Riesgos Crediticios	-1,173	-1,425	-1,924	-3,178	-3,550	-3,632	-1,651	-1,919
Otros Activos	4,972	3,186	4,435	5,838	5,316	5,024	3,468	6,251
Otras Cuentas por Cobrar	3,248	1,552	944	2,598	2,496	2,398	1,268	2,651
Otras Cuentas por Cobrar	3,248	1,552	944	2,598	2,496	2,398	1,268	2,651
Bienes Adjudicados	202	214	813	760	757	754	301	762
Inmuebles, Mobiliario y Equipo	38	29	364	275	264	265	53	334
Inversiones Permanentes en Acciones	3	3	3	3	3	3	3	3
Impuestos Diferidos (A Favor)	908	783	1,347	1,190	824	671	733	1,469
Isr Diferido (A Favor)	908	783	1,347	1,190	824	671	733	1,469
Ptu Diferida (A Favor)	0	0	0	0	0	0	0	0
Otros Activos Misc.	573	605	964	1,011	972	933	1,110	1,032
PASIVO	62,380	67,348	74,894	78,487	77,691	79,714	66,734	78,505
Captación Tradicional	34,317	43,150	48,425	52,149	51,255	46,005	43,795	48,290
Depósitos De Exigibilidad Inmediata	21,058	25,934	29,119	32,242	31,250	26,000	26,263	29,484
Depósitos A Plazo	13,258	17,214	19,302	19,900	20,000	20,000	17,528	18,800
Del Público en General	10,689	15,720	18,703	18,982	19,078	19,078	16,584	17,933
Mercado de Dinero	2,569	1,494	599	918	922	922	944	867
Cuenta Global de Captación Sin Movimientos	1	2	4	7	5	5	4	6
Préstamos De Bancos y de Otros Organismos	10,992	10,947	10,024	9,376	11,000	19,625	7,919	8,252
De Corto Plazo	8,252	8,594	7,820	7,805	9,156	16,336	5,818	6,869
De Largo Plazo	2,740	2,353	2,204	1,571	1,844	3,289	2,101	1,383
Operaciones con Valores y Derivadas	14,037	10,757	13,300	13,233	11,716	10,372	11,512	18,229
Saldos Acreedores en Oper. de Reporto	12,837	10,729	13,290	13,228	11,711	10,368	11,491	18,224
Operaciones con Instrumentos Financieros Derivados	1,200	28	10	5	4	4	21	5
Otras Cuentas por Pagar	2,937	2,396	3,117	3,704	3,696	3,689	3,394	3,708
ISR y PTU	114	55	166	157	163	170	310	154
Acreed. Diversos y Otras	2,823	2,341	2,951	3,547	3,533	3,519	3,084	3,554
Créditos Diferidos y Cobros Anticipados	97	98	28	25	24	24	114	26
CAPITAL CONTABLE	4,718	5,822	7,874	7,395	7,492	7,617	6,387	8,269
Capital Mayoritario	4,718	5,822	7,874	7,395	7,492	7,617	6,387	8,269
Capital Contribuido	3,004	3,004	3,910	3,910	3,910	3,910	3,005	3,910
Capital Social	1,352	1,352	2,563	2,563	2,563	2,563	1,353	2,563
Prima en Venta de Acciones	1,652	1,652	1,347	1,347	1,347	1,347	1,652	1,347
Capital Ganado	1,714	2,818	3,964	3,485	3,582	3,707	3,382	4,359
Reservas de Capital	234	262	303	421	421	421	303	421
Resultado de Ejercicios Anteriores	1,918	2,165	2,131	3,197	2,823	2,920	2,441	3,197
Resultado por Valuación de Instrumentos de Cobertura	-696	-22	290	198	198	198	236	198
Remediación por Beneficios Definidos a los Empleados	-17	1	1	1	1	1	1	1
Resultado Neto Mayoritario	275	412	1,183	-374	97	124	347	500
Deuda Neta	40,396	43,227	44,807	45,642	45,537	47,088	42,612	46,373

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

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

**Se contempla la consolidación de la Arrendadora a partir del 4T23.



Credit
Rating
Agency

Banco Ve por Más

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

HR A+
HR2

Instituciones Financieras
9 de octubre de 2023

A NRSRO Rating*

Edo. De Resultados: Banco Ve por Más (Millones de Pesos)							Trimestral	
Escenario Estrés	2020	2021	2022	2023P	2024P	2025P	2T22	2T23
Ingresos por Intereses	5,259	5,297	6,944	9,705	9,086	8,812	3,029	5,085
Gastos por Intereses	3,146	2,660	4,276	7,094	6,693	6,504	1,736	3,688
MARGEN FINANCIERO	2,113	2,637	2,668	2,611	2,394	2,308	1,293	1,397
Estimaciones Preventivas para Riesgos Crediticios	545	695	397	1,540	772	475	308	181
MARGEN FINANCIERO AJUST. POR RIESGO CRED.	1,568	1,942	2,271	1,071	1,622	1,833	985	1,216
Comisiones y Tarifas Cobradas	202	193	221	183	102	105	122	101
Comisiones y Tarifas Pagadas	324	299	263	244	184	188	148	96
Otros Ingresos y Resul. por Intermediación	517	214	509	575	232	104	213	413
Resultado por Intermediación	619	317	510	541	212	88	213	386
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación ²	-102	-103	-1	34	20	16	0	27
INGRESOS (EGRESOS) TOTALES DE LA OPERACIÓN	1,963	2,050	2,738	1,585	1,772	1,853	1,172	1,634
Gastos de Administración y Promoción	1,636	1,609	1,664	1,847	1,634	1,675	806	1,022
RESULTADO ANTES DE ISR Y PTU	327	441	1,074	-262	138	178	366	612
ISR y PTU Causado	179	159	-109	112	42	53	19	112
ISR y PTU Diferidos	-127	-130	0	0	0	0	0	0
RESULTADO NETO	275	412	1,183	-374	97	124	347	500

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

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

Métricas Financieras: Banco Ve por Más	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	2T22	2T23
Índice de Morosidad	2.7%	2.9%	3.2%	4.6%	5.0%	4.9%	3.2%	3.2%
Índice de Morosidad Ajustado	3.3%	3.8%	3.6%	5.0%	5.7%	5.6%	3.7%	3.7%
MIN Ajustado	2.6%	2.9%	3.1%	1.3%	2.0%	2.2%	3.0%	3.3%
Índice de Eficiencia	65.2%	58.6%	53.1%	59.1%	64.2%	72.0%	57.5%	54.2%
ROA	0.4%	0.6%	1.6%	-0.4%	0.1%	0.1%	0.8%	1.7%
Índice de Capitalización Básico	12.7%	13.0%	12.3%	12.0%	12.2%	12.1%	12.8%	14.1%
Índice de Capitalización Neto	12.7%	13.0%	12.3%	12.0%	12.2%	12.1%	12.8%	14.1%
Razón de Apalancamiento Ajustada	10.4	9.9	8.6	7.9	8.7	8.9	9.3	7.9
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	1.1	1.1	1.2	1.1	1.1	1.2	1.2	1.1
Spread de Tasas	3.1%	3.5%	3.0%	2.2%	1.9%	1.7%	3.3%	2.6%
Tasa Activa	8.6%	7.8%	9.6%	11.9%	11.0%	10.5%	8.3%	11.7%
Tasa Pasiva	5.4%	4.3%	6.6%	9.7%	9.1%	8.8%	5.0%	9.1%
CCL	120.2%	144.0%	168.9%	161.8%	156.1%	154.6%	127.0%	158.0%
NSFR	115.4%	118.3%	0.0%	127.0%	124.6%	122.6%	113.4%	128.5%

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

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



**Credit
Rating
Agency**

Banco Ve por Más

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

**HR A+
HR2**

Instituciones Financieras
9 de octubre de 2023

A NRSRO Rating*

Flujo Libre de Efectivo: Banco Ve por Más (Millones de Pesos)							Trimestral	
Escenario Estrés	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	2T22	2T23
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN								
Resultado Neto del Periodo	275	412	1,183	-374	97	124	347	500
Partidas Aplicadas a Resultados que No Generaron o Requirieron Efectivo	332	165	746	2,497	1,420	859	-209	691
Provisiones Preventivas para Riesgos Crediticios y Otros	142	60	0	1,359	772	475	0	0
Depreciación y Amortización	84	81	192	324	282	231	95	155
Depreciación de Activos Fijos	22	10	20	163	150	99	10	60
Amortización de Cargos Diferidos	62	71	172	161	132	132	85	95
Impuestos Diferidos	52	29	-109	391	366	153	19	112
Otras Partidas	54	-5	0	-48	0	0	-190	-48
Interés Minoritario y Partes Relacionadas	0	0	663	472	0	0	-133	472
Flujo Generado por Resultado Neto	607	577	1,929	2,124	1,517	983	138	1,191
Inversiones en Valores	-598	-2,324	-3,122	-3,044	35	35	-1,497	-3,044
Operaciones con Valores y Derivados Neto	-47	-43	-30	-5,614	-1,503	-1,329	53	-626
Aumento en la Cartera de Crédito	-3,318	-5,169	607	-888	-1,276	-2,432	1,496	-714
Derechos de cobro adquiridos	1,705	-2,109	326	6,466	0	0	763	6,466
Estim. por irrecuperabilidad o difícil cobro	0	0	0	0	0	0	0	0
Otras Cuentas por Cobrar	-168	0	669	-1,653	102	98	302	-1,706
Bienes Adjudicados	-89	-12	-295	53	3	3	-88	51
Otros activos misc.	0	1,436	-489	-14,030	-92	-94	-757	-13,985
Captación	-2,385	8,833	5,275	3,724	-894	-5,250	736	-135
Prestamos de Bancos	2,099	-45	7,672	-630	1,624	8,625	-2,986	-1,754
Valores asignados por liquidar	0	-22	0	0	0	0	0	0
Otras Cuentas por Pagar	-401	-365	-628	918	-8	-7	1,127	922
Creditos diferidos y cobros anticipados	-91	-216	189	-297	-1	-1	-93	-296
Aumento por Partidas Relacionadas con la Operación	-3,293	-36	10,174	-14,984	-2,010	-354	-944	-14,821
Recursos Generados en la Operación	-2,686	541	12,103	-12,860	-494	630	-806	-13,630
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO								
Pasivos en Arrendamiento	0	0	-12,462	-21	0	0	-21	-21
	0	0	-12,462	-21	0	0	-21	-21
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN								
	-147	-37	-26	13,679	-139	-100	-56	13,723
Adquisición de Mobiliario y Equipo	-3	-1	-12	13,542	-139	-100	0	13,586
Adquisición de Activos Intangibles	-144	-36	-14	137	0	0	-56	137
CAMBIO EN EFECTIVO	-2,833	504	-385	798	-632	530	-883	72
Ajustes al Flujo de Efectivo por Variaciones en el Tipo de Cambio	-54	5	3	48	0	0	2	48
Disponibilidad al Principio del Periodo	5,319	2,432	2,941	2,559	3,405	2,772	2,941	2,559
Disponibilidades al Final del Periodo	2,432	2,941	2,559	3,405	2,772	3,302	2,060	2,679
Flujo Libre de Efectivo	-25	-143	1,770	-40	400	531	1,109	-24

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

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

*Otros activos operativos: Pagos anticipado y otros activos, Propiedades mobiliario y equipo después de quitar depreciación, ventas y compra de activo, Resultado por valuación de títulos disponibles para la venta, Resultado por valuación de instrumentos de cobertura de flujos de efectivo, Otros activos.

Flujo Libre de Efectivo (Millones de Pesos)	2020	2021	2,022	2023P*	2024P	2025P	2T22	2T23
Resultado Neto	275	412	1,183	-374	97	124	347	500
+ Estimaciones Preventivas	545	695	397	1,540	772	475	308	181
- Castigos	-250	-443	-198	-249	-400	-391	-82	-76
+ Depreciación	84	81	192	324	282	231	95	155
+ Otras Cuentas por Cobrar**	-180	-1,650	491	-2,267	-712	98	-32	-1,706
+ Otras Cuentas por Pagar**	-499	762	-295	986	361	-7	473	922
Flujo Libre de Efectivo	-25	-143	1,770	-40	400	531	1,109	-24

**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

A NRSRO Rating*

Banco Ve por Más

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

HR A+
HR2

Instituciones Financieras
9 de octubre de 2023

HR Ratings Contactos Dirección

Presidencia del Consejo de Administración y Dirección General

Presidente del Consejo de Administración

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

Director General

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

Vicepresidente del Consejo de Administración

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

Análisis

Dirección General de Análisis / Análisis Económico

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

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

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

FP Estructuradas / Infraestructura

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

FP Quirografarias / Deuda Soberana

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

Instituciones Financieras / ABS

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

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

Corporativos / ABS

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

Sustainable Impact / ESG

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

Regulación

Dirección General de Cumplimiento

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

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

Negocios

Operaciones

Dirección de Desarrollo de Negocios

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

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

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

Dirección de Operaciones

Odette Rivas +52 55 1500 0769
odette.rivas@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
9 de octubre de 2023

A NRSRO Rating*

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

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

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/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	3 de octubre de 2022
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación.	1T19 – 2T23
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información financiera trimestral 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 calificadora 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 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, (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 calificador www.hrratings.com, donde se pueden consultar documentos como el Código de Conducta, las metodologías o criterios de calificación y las calificaciones vigentes.

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

*HR Ratings de México, S.A. de C.V. (HR Ratings) es una institución calificadora de valores registrada ante la Securities and Exchange Commission (SEC) de los Estados Unidos de Norteamérica como una NRSRO para este tipo de calificación. El reconocimiento de HR Ratings como una NRSRO está limitado a activos gubernamentales, corporativos e instituciones financieras, descritos en la cláusula (v) de la sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act of 1934.