

Calificación

Arrendadora Ve por Más LP HR A+
Arrendadora Ve por Más CP HR2

Perspectiva Positiva

Evolución de la Calificación Crediticia



Fuente: HR Ratings.

Contactos

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

Mikel Saavedra
Analista
mikel.saavedra@hrratings.com

Juan Pablo Martínez
Analista
juanpablo.martinez@hrratings.com

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

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

La Perspectiva Positiva para Arrendadora Ve por Más¹ se sustenta en el soporte explícito que obtiene por parte del Grupo Financiero Ve por Más², en caso de presentarse situaciones adversas a través de su principal subsidiaria, Banco Ve por Más³, quien a su vez mantiene el 99,99% del control accionario de la Arrendadora, y que cuenta con una calificación de HR A+ con Perspectiva Positiva y de HR2, determinadas el 9 de octubre de 2023, la cual puede ser consultada para mayor detalle en www.hrratings.com. En cuanto a la evolución financiera de la Arrendadora durante los últimos 12 meses (12m), esta exhibe un comportamiento estable en su posición de solvencia, al cerrar con un índice de capitalización de 23.8% al segundo trimestre de 2023 (2T23) (vs. 24.4% al 2T22 y 22.2% en un escenario base). Dicha estabilidad se atribuye principalmente a una aportación de capital por un monto de P\$85.0m realizada durante el segundo trimestre de 2023, lo cual permitió soportar el crecimiento en el volumen de operaciones y mantener adecuados niveles de solvencia. Por otra parte, la Arrendadora muestra un control en la calidad de cartera, al cerrar con un índice de morosidad y de morosidad ajustado de 2.9% y 3.1% al 2T23 (vs. 3.2% y 3.4% al 2T22; 3.5% y 3.8% en un escenario base). Asimismo, Arrendadora Ve por Más mantiene una fortaleza en Gobierno Corporativo dentro del análisis de factores ESG. Los principales supuestos y resultados son:

Supuestos y Resultados: Arrendadora Ve por Más Cifras en Millones de Pesos	Trimestral		Escenario Base			Escenario de Estrés				
	2T22	2T23	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	2023P*	2024P	2025P
Portafolio Total	3,847.0	4,430.0	3,898.3	4,120.9	4,539.2	5,005.3	5,528.9	4,509.4	4,941.0	5,424.0
Margen Financiero Ajustado 12m	273.8	236.5	303.2	249.5	265.0	290.0	329.0	115.6	190.4	277.5
Gastos de Administración 12m	154.2	193.0	154.9	167.2	199.1	210.5	223.1	201.0	214.4	234.1
Resultado Neto 12m	130.3	44.1	144.8	99.1	50.6	73.2	94.2	-105.9	-60.2	17.1
Índice de Morosidad	3.2%	2.9%	2.8%	2.9%	2.9%	3.0%	3.2%	6.5%	7.4%	6.5%
Índice de Morosidad Ajustado	3.4%	3.1%	3.4%	2.9%	3.1%	3.2%	3.3%	6.7%	7.8%	6.8%
Índice de Cobertura	1.1	1.1	1.1	1.2	1.1	1.1	1.1	1.0	1.0	1.0
MIN Ajustado	7.0%	5.7%	7.5%	6.3%	6.0%	6.1%	6.2%	2.6%	4.0%	5.3%
Índice de Eficiencia	57.1%	102.7%	44.4%	77.9%	85.8%	70.3%	61.1%	89.6%	86.7%	89.0%
ROA Promedio	2.9%	0.9%	3.2%	2.1%	1.0%	1.4%	1.6%	-2.1%	-1.2%	0.3%
Índice de Capitalización	24.4%	23.8%	24.2%	23.4%	21.5%	18.8%	17.7%	19.0%	14.3%	12.2%
Razón de Apalancamiento Ajustada	4.0	4.1	4.1	4.1	4.1	4.2	4.6	4.3	5.3	6.8
Razón de Activos Productivos a Deuda Neta	1.3	1.3	1.3	1.3	1.3	1.3	1.3	1.2	1.2	1.2
Spread de Tasas	5.2%	3.1%	6.3%	4.4%	3.2%	3.7%	4.1%	3.2%	3.0%	2.9%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Deloitte proporcionada por la Arrendadora.
*Proyecciones realizadas a partir del 3T23 en un escenario base y estrés.

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **Sólidos niveles de solvencia, al cerrar con un índice de capitalización en niveles de 23.8 al 2T23 (vs. 24.4% al 2T22 y 22.2% bajo un escenario base).** La Arrendadora realizó un pago de dividendos 12m de P\$55.3m y presentó un crecimiento en el portafolio total, lo cual se vio contrarrestado mediante una aportación de capital por P\$85.0m durante el segundo trimestre de 2023.
- **Adecuados niveles de morosidad, al cerrar con un índice de morosidad y de morosidad ajustado de 2.9% y 3.1% al 2T23 (vs. 3.2% y 3.4% al 2T22; 3.5% y 3.8% en un escenario base).** Lo anterior se atribuye a un crecimiento sostenido en el portafolio total y un control en la cartera vencida mediante los esfuerzos realizados de cobranza durante los últimos 12m.

¹ 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).

² Grupo Financiero Ve por Más, S.A. de C.V. (Grupo Financiero Ve por Más y/o el Grupo y/o el Grupo Financiero).

³ Banco Ve por Más, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Ve por Más (Banco Ve por Más y/o el Banco).

- **Baja en los niveles de rentabilidad, al cerrar con un ROA Promedio de 0.9% al 2T23 (vs. 2.9% al 2T212 y 1.9% en un escenario base).** Lo anterior se atribuye a la disminución en el *spread* de tasas y un aumento en la generación de estimaciones preventivas por pérdida de valor de bienes adjudicados.

Expectativas para Periodos Futuros

- **Incremento sostenido en el portafolio total, al cerrar en P\$4,539.2m en 2023 (vs. P\$4,120.9m en 2022).** Lo anterior estaría impulsado principalmente por las operaciones crecientes de los clientes recurrentes, así como los esfuerzos del área de promoción interna y la venta cruzada con los clientes del Banco.
- **Adecuada posición de solvencia, al cerrar con un índice de capitalización de 21.5% al 4T23 (vs. 23.4% al 4T22).** Se esperaría que la Arrendadora presente una disminución en su nivel de solvencia derivado del crecimiento en los activos sujetos a riesgo, y se mantenga en niveles adecuados.
- **Disminución controlada en la calidad de cartera, al cerrar con un índice de morosidad ajustado de 3.1% al 4T23 (vs. 2.9% al 4T22).** Se esperaría que los niveles de morosidad presenten una tendencia al alza en línea con el incremento en el volumen de operaciones; no obstante, se mantendría un control en la calidad de la cartera.

Factores Adicionales Considerados

- **Apoyo Financiero explícito por parte del Grupo Financiero y Banco Ve por Más, en caso de una situación económica adversa.** Al ser subsidiaria del Grupo Financiero y Banco, se esperaría que Arrendadora Ve por Más cuente con el respaldo financiero necesario para cumplir sus obligaciones financieras.
- **Sólidas prácticas de Gobierno Corporativo dentro del análisis de factores ESG.** La Arrendadora cuenta con un adecuado equipo directivo, así como políticas de riesgo y normatividad interna que soportan la gestión empresarial.
- **Monto expuesto por riesgo a movimientos de tasas de interés por P\$2,826.9m a junio de 2023 (vs. P\$2,262.6m a junio de 2022).** La Arrendadora presenta un área de oportunidad para cubrir sus pasivos variables, al mantener un monto de P\$3,135.1m de pasivos con costo a tasa variable, en contraste con un portafolio originado a tasa fija de P\$4,121.8m.

Factores que Podrían Modificar la Calificación

- **Movimientos en la calificación crediticia de Banco Ve por Más, principal subsidiaria del Grupo Financiero.** Al ser la subsidiaria con mayor utilidades y volumen de activos, el riesgo crediticio de este repercute en el Grupo Financiero y a su vez en sus otras subsidiarias.

Anexo - Escenario Base

Balance: Arrendadora Ve por Más Escenario Base	Anual					Trimestral		
	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	2T22	2T23
ACTIVO	4,563.2	4,612.4	4,770.6	5,189.0	5,612.0	6,079.2	4,545.9	5,133.2
Disponibilidades	21.2	9.6	27.5	26.9	27.3	28.0	31.3	24.7
Total Cartera de Crédito Neta	3,537.3	3,482.1	3,798.1	4,243.0	4,714.8	5,232.4	3,473.7	4,121.4
Cartera de Crédito	3,652.2	3,599.7	3,941.8	4,389.6	4,880.9	5,420.8	3,607.0	4,264.4
Cartera de Crédito Vigente	3,562.1	3,491.3	3,821.3	4,256.3	4,729.9	5,249.6	3,484.4	4,135.3
Cartera de Crédito Vencida	90.2	108.5	120.5	133.3	151.0	171.2	122.6	129.1
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-114.9	-117.6	-143.7	-146.6	-166.1	-188.4	-133.3	-143.1
Activos por Derechos de Uso de Propiedades, Mobiliario y Equipo (Neto)	0.0	0.0	8.2	6.8	6.6	6.3	9.9	7.1
Partidas Diferidas	0.0	0.0	-68.0	-75.0	-77.4	-79.8	0.0	-73.6
Otras Cuentas por Cobrar	88.9	120.8	75.8	128.1	133.3	138.7	57.5	126.7
Bienes Adjudicados	21.9	366.7	296.1	185.9	149.8	116.6	337.7	229.4
Propiedades, Mobiliario y Equipo	609.2	304.4	184.2	154.2	128.8	112.4	245.4	170.4
Propiedades, Mobiliario y Equipo Uso Propio	7.5	5.8	5.0	4.7	4.5	4.3	5.5	4.9
Propiedades, Mobiliario y Equipo en Arrendamiento	601.7	298.6	179.1	149.6	124.4	108.1	240.0	165.6
Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	185.8	222.3	339.3	377.1	392.4	398.8	283.6	369.7
Otros Activos ¹	98.9	106.5	109.4	141.9	136.3	125.8	106.7	157.3
PASIVO	3,716.6	3,696.3	3,834.7	4,158.3	4,580.5	5,026.2	3,631.0	4,105.0
Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	3,106.9	2,931.1	3,206.6	3,445.2	3,859.2	4,286.2	2,945.0	3,400.2
De Corto Plazo	2,153.8	2,550.0	2,705.2	3,296.9	3,663.4	4,031.7	2,380.5	3,272.9
De Largo Plazo	953.1	381.0	501.4	148.3	195.8	254.5	564.5	127.3
Otras Cuentas por Pagar	488.7	665.2	591.4	678.0	683.9	700.2	579.3	670.8
Impuestos a la Utilidad por Pagar	5.1	5.5	29.2	27.2	26.1	25.1	28.0	27.7
Acreedores por Colaterales Recibidos en Efectivo	301.6	308.9	333.5	358.1	363.9	369.7	318.5	354.6
Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar ²	182.1	350.9	228.7	292.7	294.0	305.4	232.9	288.6
Créditos Diferidos y Cobros Anticipados	121.0	100.0	28.3	27.7	29.9	32.4	96.6	26.6
CAPITAL CONTABLE	846.6	916.1	935.8	1,030.7	1,031.5	1,053.0	914.9	1,028.2
Capital Contribuido	282.7	282.7	282.7	367.7	367.7	367.7	282.7	367.7
Capital Social	282.7	282.7	282.7	367.7	367.7	367.7	282.7	367.7
Capital Ganado	563.9	633.4	653.1	663.0	663.8	685.3	632.2	660.5
Reservas de Capital	99.9	114.3	128.8	138.7	138.7	138.7	128.8	138.7
Resultado de Ejercicios Anteriores	321.9	375.5	426.4	474.9	453.1	453.6	442.2	515.6
Resultado Neto	143.8	144.8	99.1	50.6	73.2	94.2	62.4	7.3
Portafolio Total	4,254.0	3,898.3	4,120.9	4,539.2	5,005.3	5,528.9	3,847.0	4,430.0
Deuda Neta	3,085.7	2,921.5	3,179.2	3,418.4	3,831.9	4,258.1	2,913.7	3,375.4

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Deloitte proporcionada por la Arrendadora.

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

1. Otros Activos: Licencias, Comisiones y Cargos Diferidos, Crédito Mercantil.

2. Provisiones para obligación diversas, otros impuestos por pagar, financiamiento a proveedores.



Credit
Rating
Agency

Arrendadora Ve por Más

S.A. de C.V., SOFOM, E.R.
Grupo Financiero Ve por Más

HR A+
HR2

Instituciones Financieras
9 de octubre de 2023

A NRSRO Rating*

Estado de Resultados: Arrendadora Ve por Más Escenario Base	Anual						Acumulado	
	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	2T22	2T23
Ingresos por Intereses y Rentas	750.9	724.9	694.0	813.5	831.7	883.1	336.8	427.6
Ingresos por Intereses	520.4	524.0	559.3	706.1	745.0	809.1	263.9	370.0
Ingresos por Arrendamiento Operativo	230.5	200.9	134.7	107.4	86.7	74.0	72.9	57.6
Gastos por Intereses y por Arrendamiento	429.3	393.2	430.4	535.9	513.7	522.4	201.2	300.1
Gastos por Intereses	234.9	207.5	296.0	448.2	450.7	474.2	124.1	252.4
Depreciación de Bienes en Arrendamiento Operativo	194.4	185.7	134.4	87.7	63.0	48.2	77.1	47.7
Margen Financiero	321.6	331.8	263.6	277.6	317.9	360.7	135.6	127.6
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	25.2	28.6	14.1	12.7	27.9	31.7	4.1	9.1
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	296.4	303.2	249.5	265.0	290.0	329.0	131.5	118.4
Comisiones y Tarifas Cobradas	0.3	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Comisiones y Tarifas Pagadas	0.6	0.5	0.3	0.2	0.3	0.4	0.2	0.1
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación ¹	17.5	17.3	-48.7	-45.5	-18.3	5.1	-20.3	-39.0
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	313.6	320.0	200.5	219.3	271.4	333.7	111.0	79.3
Gastos de Administración y Promoción	145.9	154.9	167.2	199.1	210.5	223.1	76.5	102.3
Resultado antes de Impuestos a la Utilidad	167.7	165.1	33.3	20.2	60.9	110.6	34.5	-23.1
Impuestos a la Utilidad Causados	55.3	56.2	0.0	0.0	0.0	27.4	0.0	0.0
Impuestos a la Utilidad Diferidos (Netos)	-31.4	-36.0	-65.8	-30.4	-12.3	-11.0	-27.9	-30.4
Resultado Neto	143.8	144.8	99.1	50.6	73.2	94.2	62.4	7.3

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Deloitte proporcionada por la Arrendadora.

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

¹Otros Ingresos (Egresos) de la Operación: Recuperación de impuestos e ingreso por opciones a compra.

Métricas Financieras	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	2T22	2T23
Índice de Morosidad	2.1%	2.8%	2.9%	2.9%	3.0%	3.2%	3.2%	2.9%
Índice de Morosidad Ajustado	2.3%	3.4%	2.9%	3.1%	3.2%	3.3%	3.4%	3.1%
Índice de Cobertura	1.3	1.1	1.2	1.1	1.1	1.1	1.1	1.1
MIN Ajustado	7.3%	7.5%	6.3%	6.0%	6.1%	6.2%	7.0%	5.7%
Índice de Eficiencia	43.1%	44.4%	77.9%	85.8%	70.3%	61.1%	57.1%	102.7%
ROA Promedio	3.3%	3.2%	2.1%	1.0%	1.4%	1.6%	2.9%	0.9%
Índice de Capitalización	20.3%	24.2%	23.4%	21.5%	18.8%	17.7%	24.4%	23.8%
Razón de Apalancamiento Ajustada	4.5	4.1	4.1	4.1	4.2	4.6	4.0	4.1
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.3	1.3	1.3	1.3	1.3	1.3	1.3	1.3
Spread de Tasas	5.7%	6.3%	4.4%	3.2%	3.7%	4.1%	5.2%	3.1%
Tasa Activa	13.8%	13.3%	14.2%	16.5%	16.2%	15.7%	13.4%	16.5%
Tasa Pasiva	8.1%	7.0%	9.8%	13.3%	12.5%	11.6%	8.2%	13.3%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Deloitte proporcionada por la Arrendadora.



Credit
Rating
Agency

Arrendadora Ve por Más

S.A. de C.V., SOFOM, E.R.

Grupo Financiero Ve por Más

HR A+

HR2

Instituciones Financieras
9 de octubre de 2023

A NRSRO Rating*

Estado de Flujo de Efectivo: Arrendadora Ve por Más							Acumulado	
Escenario Base	2020	2021	Anual			2025P	2T22	2T23
Resultado Neto	143.8	144.8	99.1	50.6	73.2	94.2	62.4	7.3
Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:	369.9	365.6	227.3	104.3	61.3	79.9	186.2	121.5
Depreciación y Amortización	198.8	191.7	140.6	91.5	63.0	48.2	82.7	51.5
Provisiones	147.3	153.7	152.5	103.9	27.9	31.7	131.4	100.4
Impuestos a la Utilidad Causados y Diferidos	23.9	20.2	-65.8	-91.1	-29.6	0.0	-27.9	-30.4
Actividades de Operación								
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	-258.9	55.2	-267.9	-442.9	-499.7	-549.4	9.4	-317.7
Cambio en Bienes Adjudicados (Neto)	-2.3	-344.9	70.7	110.2	36.1	33.2	29.0	66.7
Cambio en Impuestos y PTU Diferidos	0.0	0.0	0.1	-5.9	-15.3	-6.3	1.4	1.5
Cambio en Otros Activos Operativos (Netos)	-12.8	-38.2	92.7	-89.8	-2.5	5.2	102.1	-95.9
Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	244.5	-175.8	264.2	221.8	413.9	427.0	8.0	176.7
Cambio en Otros Pasivos Operativos	-136.9	19.6	-387.2	35.1	8.2	18.7	-285.1	26.9
Cambio en Impuestos a la Utilidad	-30.4	-73.3	9.3	58.3	29.6	0.0	4.0	-2.5
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	-196.8	-557.3	-218.2	-111.5	-27.0	-68.9	-131.2	-144.3
Actividades de Inversión								
Cobros (Pagos) por Disposición (Adquisición) de Propiedades, Mobiliario y Equipo	-259.3	117.6	-23.8	-10.2	-37.6	-31.7	-32.5	13.6
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	-843.9	-156.6	-87.0	-0.8	-37.6	-31.7	-49.9	23.1
Cobros (Pagos) por Disposición (Adquisición) de Activos Intangibles	-4.3	-6.6	0.8	5.7	2.8	0.0	2.3	-2.1
Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión	-263.6	111.1	-23.0	-4.5	-34.7	-31.7	-30.2	11.4
Actividades de Financiamiento								
Pagos de Dividendos en Efectivo	-45.7	-75.8	-59.5	-40.8	-72.4	-72.6	-55.3	0.0
Pagos de Pasivo por Arrendamiento	0.0	0.0	-7.8	1.3	0.0	0.0	-10.1	1.3
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento	-45.7	-75.8	-67.4	-39.4	-72.4	-72.6	-65.4	1.3
Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo	7.6	-11.6	17.8	-0.6	0.4	0.8	21.7	-2.7
Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio del Periodo	13.6	21.2	9.6	27.5	26.9	27.3	9.6	27.5
Efectivo y equivalentes de Efectivo al Final del Periodo	21.2	9.6	27.5	26.9	27.3	28.0	31.3	24.7

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Deloitte proporcionada por la Arrendadora.

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

Flujo Libre de Efectivo								
	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	2T22	2T23
Resultado Neto	143.8	144.8	99.1	50.6	73.2	94.2	62.4	7.3
+ Estimaciones Preventivas	25.2	28.6	14.1	12.7	27.9	31.7	4.1	9.1
+ Depreciación y Amortización	198.8	191.7	140.6	91.5	63.0	48.2	82.7	51.5
- Castigos de Cartera	-7.6	-25.9	-0.6	-9.9	-8.4	-9.5	0.0	-9.9
+Cambios en Cuentas por Cobrar	-12.8	-38.2	92.7	-89.8	-2.5	5.2	102.1	-95.9
+Cambios en Cuentas por Pagar	-136.9	19.6	-387.2	35.1	8.2	18.7	-285.1	26.9
FLE	210.4	320.7	-41.2	90.3	161.5	188.4	-33.8	-10.9

Anexo - Escenario de Estrés

Balance: Arrendadora Ve por Más Escenario Estrés	Anual						Trimestral	
	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	2T22	2T23
ACTIVO	4,563.2	4,612.4	4,770.6	4,993.2	5,313.2	5,767.1	4,545.9	5,133.2
Disponibilidades	21.2	9.6	27.5	14.3	15.0	15.1	31.3	24.7
Total Cartera de Crédito Neta	3,537.3	3,482.1	3,798.1	4,068.0	4,452.9	4,965.9	3,473.7	4,121.4
Cartera de Crédito	3,652.2	3,599.7	3,941.8	4,361.4	4,820.3	5,323.6	3,607.0	4,264.4
Cartera de Crédito Vigente	3,562.1	3,491.3	3,821.3	4,068.0	4,452.9	4,979.6	3,484.4	4,135.3
Cartera de Crédito Vencida	90.2	108.5	120.5	293.4	367.4	344.0	122.6	129.1
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-114.9	-117.6	-143.7	-293.4	-367.4	-357.7	-133.3	-143.1
Activos por Derechos de Uso de Propiedades, Mobiliario y Equipo (Neto)	0.0	0.0	8.2	6.7	6.5	6.2	9.9	7.1
Partidas Diferidas	0.0	0.0	-68.0	-73.7	-74.0	-74.3	0.0	-73.6
Otras Cuentas por Cobrar	88.9	120.8	75.8	127.0	129.5	133.7	57.5	126.7
Bienes Adjudicados	21.9	366.7	296.1	185.9	149.8	116.6	337.7	229.4
Propiedades, Mobiliario y Equipo	609.2	304.4	184.2	152.7	125.2	104.6	245.4	170.4
Propiedades, Mobiliario y Equipo Uso Propio	7.5	5.8	5.0	4.7	4.5	4.3	5.5	4.9
Propiedades, Mobiliario y Equipo en Arrendamiento	601.7	298.6	179.1	148.0	120.7	100.4	240.0	165.6
Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	185.8	222.3	339.3	370.4	371.9	373.4	283.6	369.7
Otros Activos ¹	98.9	106.5	109.4	141.9	136.3	125.8	106.7	157.3
PASIVO	3,716.6	3,696.3	3,834.7	4,119.0	4,571.6	5,081.0	3,631.0	4,105.0
Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	3,106.9	2,931.1	3,206.6	3,409.7	3,854.6	4,352.5	2,945.0	3,400.2
De Corto Plazo	2,153.8	2,550.0	2,705.2	3,280.7	3,708.7	4,178.9	2,380.5	3,272.9
De Largo Plazo	953.1	381.0	501.4	129.1	145.9	173.6	564.5	127.3
Otras Cuentas por Pagar	488.7	665.2	591.4	674.7	681.3	690.8	579.3	670.8
Impuestos a la Utilidad por Pagar	5.1	5.5	29.2	27.2	26.1	25.1	28.0	27.7
Acreedores por Colaterales Recibidos en Efectivo	301.6	308.9	333.5	358.1	363.9	369.7	318.5	354.6
Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar ²	182.1	350.9	228.7	289.4	291.3	296.0	232.9	288.6
Créditos Diferidos y Cobros Anticipados	121.0	100.0	28.3	27.1	28.2	30.3	96.6	26.6
CAPITAL CONTABLE	846.6	916.1	935.8	874.2	741.6	686.0	914.9	1,028.2
Capital Contribuido	282.7	282.7	282.7	367.7	367.7	367.7	282.7	367.7
Capital Social	282.7	282.7	282.7	367.7	367.7	367.7	282.7	367.7
Capital Ganado	563.9	633.4	653.1	506.5	373.9	318.3	632.2	660.5
Reservas de Capital	99.9	114.3	128.8	138.7	138.7	138.7	128.8	138.7
Resultado de Ejercicios Anteriores	321.9	375.5	426.4	474.9	296.6	163.7	442.2	515.6
Resultado Neto	143.8	144.8	99.1	-105.9	-60.2	17.1	62.4	7.3
Portafolio Total	4,254.0	3,898.3	4,120.9	4,509.4	4,941.0	5,424.0	3,847.0	4,430.0
Deuda Neta	3,085.7	2,921.5	3,179.2	3,395.5	3,839.6	4,337.4	2,913.7	3,375.4

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Deloitte proporcionada por la Arrendadora.

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

1. Otros Activos: Licencias, Comisiones y Cargos Diferidos, Crédito Mercantil.

2. Provisiones para obligación diversas, otros impuestos por pagar, financiamiento a proveedores



Credit
Rating
Agency

Arrendadora Ve por Más

S.A. de C.V., SOFOM, E.R.

Grupo Financiero Ve por Más

HR A+

HR2

Instituciones Financieras
9 de octubre de 2023

A NRSRO Rating*

Estado de Resultados: Arrendadora Ve por Más Escenario Estrés	Anual						Acumulado	
	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	2T22	2T23
Ingresos por Intereses y Rentas	750.9	724.9	694.0	809.5	814.5	855.3	336.8	427.6
Ingresos por Intereses	520.4	524.0	559.3	702.4	729.5	784.9	263.9	370.0
Ingresos por Arrendamiento Operativo	230.5	200.9	134.7	107.1	85.0	70.3	72.9	57.6
Gastos por Intereses y por Arrendamiento	429.3	393.2	430.4	534.4	530.9	565.9	201.2	300.1
Gastos por Intereses	234.9	207.5	296.0	446.8	468.8	519.7	124.1	252.4
Depreciación de Bienes en Arrendamiento Operativo	194.4	185.7	134.4	87.6	62.0	46.2	77.1	47.7
Margen Financiero	321.6	331.8	263.6	275.1	283.6	289.4	135.6	127.6
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	25.2	28.6	14.1	159.5	93.2	11.9	4.1	9.1
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	296.4	303.2	249.5	115.6	190.4	277.5	131.5	118.4
Comisiones y Tarifas Cobradas	0.3	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Comisiones y Tarifas Pagadas	0.6	0.5	0.3	0.1	0.2	0.3	0.2	0.1
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación ¹	17.5	17.3	-48.7	-50.8	-36.0	-26.0	-20.3	-39.0
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	313.6	320.0	200.5	64.7	154.2	251.2	111.0	79.3
Gastos de Administración y Promoción	145.9	154.9	167.2	201.0	214.4	234.1	76.5	102.3
Resultado antes de Impuestos a la Utilidad	167.7	165.1	33.3	-136.3	-60.2	17.1	34.5	-23.1
Impuestos a la Utilidad Causados	55.3	56.2	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Impuestos a la Utilidad Diferidos (Netos)	-31.4	-36.0	-65.8	-30.4	0.0	0.0	-27.9	-30.4
Resultado Neto	143.8	144.8	99.1	-105.9	-60.2	17.1	62.4	7.3

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Deloitte proporcionada por la Arrendadora.

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

¹Otros Ingresos (Egresos) de la Operación: Recuperación de impuestos e ingreso por opciones a compra.

Métricas Financieras	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	2T22	2T23
Índice de Morosidad	2.1%	2.8%	2.9%	6.5%	7.4%	6.5%	3.2%	2.9%
Índice de Morosidad Ajustado	2.3%	3.4%	2.9%	6.7%	7.8%	6.8%	3.4%	3.1%
Índice de Cobertura	1.3	1.1	1.2	1.0	1.0	1.0	1.1	1.1
MIN Ajustado	7.3%	7.5%	6.3%	2.6%	4.0%	5.3%	7.0%	5.7%
Índice de Eficiencia	43.1%	44.4%	77.9%	89.6%	86.7%	89.0%	57.1%	102.7%
ROA Promedio	3.3%	3.2%	2.1%	-2.1%	-1.2%	0.3%	2.9%	0.9%
Índice de Capitalización	20.3%	24.2%	23.4%	19.0%	14.3%	12.2%	24.4%	23.8%
Razón de Apalancamiento Ajustada	4.5	4.1	4.1	4.3	5.3	6.8	4.0	4.1
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.3	1.3	1.3	1.2	1.2	1.2	1.3	1.3
Spread de Tasas	5.7%	6.3%	4.4%	3.2%	3.0%	2.9%	5.2%	3.1%
Tasa Activa	13.8%	13.3%	14.2%	16.5%	16.0%	15.5%	13.4%	16.5%
Tasa Pasiva	8.1%	7.0%	9.8%	13.3%	13.0%	12.6%	8.2%	13.3%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Deloitte proporcionada por la Arrendadora.



Credit
Rating
Agency

Arrendadora Ve por Más

S.A. de C.V., SOFOM, E.R.

Grupo Financiero Ve por Más

HR A+

HR2

Instituciones Financieras
9 de octubre de 2023

A NRSRO Rating*

Estado de Flujo de Efectivo: Arrendadora Ve por Más							Acumulado	
Escenario Estrés	2020	2021	Anual			2T22	2T23	
			2022	2023P*	2024P	2025P		
Resultado Neto	143.8	144.8	99.1	-105.9	-60.2	17.1	62.4	7.3
Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:	369.9	365.6	227.3	251.1	155.2	58.1	186.2	121.5
Depreciación y Amortización	198.8	191.7	140.6	91.5	62.0	46.2	82.7	51.5
Provisiones	147.3	153.7	152.5	250.7	93.2	11.9	131.4	100.4
Impuestos a la Utilidad Causados y Diferidos	23.9	20.2	-65.8	-91.1	0.0	0.0	-27.9	-30.4
Actividades de Operación								
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	-258.9	55.2	-267.9	-414.7	-478.1	-524.8	9.4	-317.7
Cambio en Bienes Adjudicados (Neto)	-2.3	-344.9	70.7	110.2	36.1	33.2	29.0	66.7
Cambio en Impuestos y PTU Diferidos	0.0	0.0	0.1	0.8	-1.5	-1.5	1.4	1.5
Cambio en Otros Activos Operativos (Netos)	-12.8	-38.2	92.7	-88.6	0.2	6.4	102.1	-95.9
Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	244.5	-175.8	264.2	186.3	444.8	497.9	8.0	176.7
Cambio en Otros Pasivos Operativos	-136.9	19.6	-387.2	31.3	7.7	11.6	-285.1	26.9
Cambio en Impuestos a la Utilidad	-30.4	-73.3	9.3	58.3	0.0	0.0	4.0	-2.5
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	-196.8	-557.3	-218.2	-116.0	9.8	23.3	-131.2	-144.3
Actividades de Inversión								
Cobros (Pagos) por Disposición (Adquisición) de Propiedades, Mobiliario y Equipo	-259.3	117.6	-23.8	-8.6	-34.5	-25.7	-32.5	13.6
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	-843.9	-156.6	-87.0	0.9	-34.5	-25.7	-49.9	23.1
Cobros (Pagos) por Disposición (Adquisición) de Activos Intangibles	-4.3	-6.6	0.8	5.7	2.8	0.0	2.3	-2.1
Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión	-263.6	111.1	-23.0	-2.9	-31.7	-25.7	-30.2	11.4
Actividades de Financiamiento								
Pagos de Dividendos en Efectivo	-45.7	-75.8	-59.5	-40.8	-72.4	-72.6	-55.3	0.0
Pagos de Pasivo por Arrendamiento	0.0	0.0	-7.8	1.3	0.0	0.0	-10.1	1.3
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento	-45.7	-75.8	-67.4	-39.4	-72.4	-72.6	-65.4	1.3
Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo	7.6	-11.6	17.8	-13.2	0.7	0.1	21.7	-2.7
Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio del Periodo	13.6	21.2	9.6	27.5	14.3	15.0	9.6	27.5
Efectivo y equivalentes de Efectivo al Final del Periodo	21.2	9.6	27.5	14.3	15.0	15.1	31.3	24.7

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Deloitte proporcionada por la Arrendadora.

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

Flujo Libre de Efectivo								
	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	2T22	2T23
Resultado Neto	143.8	144.8	99.1	-105.9	-60.2	17.1	62.4	7.3
+ Estimaciones Preventivas	25.2	28.6	14.1	159.5	93.2	11.9	4.1	9.1
+ Depreciación y Amortización	198.8	191.7	140.6	91.5	62.0	46.2	82.7	51.5
- Castigos de Cartera	-7.6	-25.9	-0.6	-9.9	-19.3	-21.5	0.0	-9.9
+Cambios en Cuentas por Cobrar	-12.8	-38.2	92.7	-88.6	0.2	6.4	102.1	-95.9
+Cambios en Cuentas por Pagar	-136.9	19.6	-387.2	31.3	7.7	11.6	-285.1	26.9
FLE	210.4	320.7	-41.2	77.9	83.6	71.6	-33.8	-10.9



Credit
Rating
Agency

A NRSRO Rating*

Arrendadora Ve por Más

S.A. de C.V., SOFOM, E.R.
Grupo Financiero Ve por Más

HR A+
HR2

Instituciones Financieras
9 de octubre de 2023

Glosario de Arrendadoras

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.

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

Deuda Neta. Préstamos Bancarios – 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 Cobertura. Estimaciones Preventivas para Riesgo Crediticos / Cartera Vencida.

Índice de Eficiencia. Gastos de Administración 12m / Ingresos Totales de la Operación 12m.

Índice de Eficiencia Operativa. Gastos de Administración 12m / Activos Totales Prom. 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 + Préstamos de Otros Organismos.

Portafolio Total. Cartera de Crédito Vigente + Cartera de Crédito Vencida + Inmuebles en Arrendamiento.

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

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

ROE Promedio. Utilidad Neta 12m / Capital Contable 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

Arrendadora Ve por Más

S.A. de C.V., SOFOM, E.R.
Grupo Financiero Ve por Más

HR A+
HR2

Instituciones Financieras
9 de octubre de 2023

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

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 Ballínez +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

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

Operaciones

Dirección de Operaciones

Odette Rivas +52 55 1500 0769
odette.rivas@hrratings.com



Credit
Rating
Agency

Arrendadora Ve por Más

S.A. de C.V., SOFOM, E.R.

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:

Criterios Generales Metodológicos (México), Enero 2023

Metodología de Calificación para Instituciones Financieras No Bancarias (México), Febrero 2022

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.	1T20 – 2T23
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información financiera trimestral interna y anual dictaminada por Deloitte proporcionada por la Arrendadora.
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 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 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.