

Banco Ve por
Más LP
HR AA-
Perspectiva
Estable

Banco Ve por
Más CP
HR1

Instituciones Financieras
21 de octubre de 2024
A NRSRO Rating**



Roberto Soto

roberto.robeto@hrratings.com

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones
Financieras / ABS
Analista Responsable



Carlos Alejandro Vázquez

alejandro.vazquez@hrratings.com

Analista Sr.



Mikel Saavedra

mikel.saavedra@hrratings.com

Analista Sr.



Angel García

angel.garcia@hrratings.com

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones
Financieras

HR Ratings revisó al alza la calificación de HR A+ a HR AA- y modificó la Perspectiva de Positiva a Estable. Además, revisó al alza la calificación de HR2 a HR1 para Banco ve por Más

La revisión al alza de la calificación de Banco Ve por Más¹ se sustenta en la mejora financiera observada durante los últimos doce meses (12m), donde destaca el incremento en la posición de solvencia, ya que el índice de capitalización básico y neto se colocaron en 14.9% al segundo trimestre de 2024 (2T24) (vs. 14.1% al 2T23 y 14.8% en el escenario base). Asimismo, la razón de apalancamiento ajustada cerró en niveles de 7.1 veces (x) y la razón de cartera vigente a deuda neta en 1.2x al 2T24 (vs. 7.9x y 1.1x al 2T23; 7.3x y 1.2x en el escenario base). Por su parte, la calidad de cartera del Banco continúa en niveles sanos, ya que el índice de morosidad y morosidad ajustado se ubicaron en 3.0% y 4.1% al 2T24 (vs. 3.2% y 3.7% al 2T23; 3.4% y 3.9% en el escenario base). En términos de liquidez, el Banco cumple con los requerimientos establecidos por la CNBV, ya que exhibe un Coeficiente de Cobertura de Liquidez (CCL) de 124.4% y un Coeficiente de Financiación Estable Neto (NSFR por sus siglas en inglés) de 126.3% al 2T24 (vs. 158.0% y 128.5% al 2T24; 156.2% y 125.9% en el escenario base). En cuanto a la posición de rentabilidad del Banco, esta se redujo al exhibir un ROA Promedio de 0.9% al 2T24 (vs. 1.7% al 2T23 y 1.1% en el escenario base). La reducción en la rentabilidad se atribuye a: i) la contracción de los otros ingresos de la operación por la generación de estimaciones por pérdida de valor de bienes adjudicados y ii) aumento en la generación de estimaciones por la mayor aplicación de castigos de cartera. Finalmente, en cuanto a la evaluación de los factores ESG, el Banco muestra etiquetas Promedio en los factores Ambientales, Sociales y etiquetas Superior en los factores de Gobernanza. Los principales supuestos y resultados se muestran a continuación.

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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Supuestos y Resultados: Banco Ve por Más

(Cifras en Millones de Pesos)	Trimestral		Anual			Escenario Base			Escenario Estrés		
Concepto	2T23	2T24	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	2024P*	2025P	2026P
Cartera Total	54,082	55,684	49,863	53,369	54,445	57,656	61,495	65,933	56,256	58,646	63,864
Cartera Vigente	52,329	54,009	48,413	51,638	53,104	55,874	59,486	63,612	53,369	55,731	60,689
Cartera Vencida	1,753	1,675	1,450	1,731	1,341	1,782	2,009	2,321	2,886	2,915	3,175
Estimaciones Preventivas 12m	270	483	695	397	386	587	603	606	1,661	644	719
Gastos de Administración 12m	1,880	2,068	1,609	1,664	2,035	2,185	2,254	2,445	2,880	2,819	2,661
Resultado Neto 12m	1,336	778	412	1,183	921	855	991	1,215	-1,209	-393	-30
Índice de Morosidad	3.2%	3.0%	2.9%	3.2%	2.5%	3.1%	3.3%	3.5%	5.1%	5.0%	5.0%
Índice de Morosidad Ajustado	3.7%	4.1%	3.8%	3.6%	3.6%	4.0%	3.9%	3.8%	6.2%	6.0%	5.6%
MIN Ajustado	3.3%	3.4%	2.9%	3.1%	3.3%	3.0%	3.0%	3.1%	1.5%	2.3%	2.4%
Índice de Eficiencia	54.2%	60.2%	58.6%	53.1%	58.5%	58.3%	56.6%	55.4%	84.2%	91.8%	79.4%
ROA Promedio	1.7%	0.9%	0.6%	1.6%	1.1%	1.0%	1.1%	1.3%	-1.4%	-0.5%	0.0%
Índice de Capitalización Básico	14.1%	14.9%	13.0%	12.3%	14.7%	14.9%	14.8%	14.7%	12.3%	11.6%	11.1%
Índice de Capitalización Neto	14.1%	14.9%	13.0%	12.3%	14.7%	14.9%	14.8%	14.7%	12.3%	11.6%	11.1%
Razón de Apalancamiento Ajustada	7.9	7.1	9.9	8.6	7.5	7.3	7.6	7.7	7.7	9.5	10.1
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	1.1	1.2	1.1	1.2	1.1	1.1	1.1	1.1	1.0	1.0	1.0
Spread de Tasas	2.7%	3.0%	3.5%	3.0%	2.8%	3.0%	3.2%	3.4%	2.8%	2.7%	2.9%
Tasa Activa	11.7%	12.7%	7.8%	9.6%	12.6%	12.5%	11.4%	10.4%	12.4%	11.2%	10.3%
Tasa Pasiva	9.1%	9.7%	4.3%	6.6%	9.9%	9.5%	8.2%	6.9%	9.6%	8.5%	7.4%
CCL	158.0%	124.4%	144.0%	168.9%	164.5%	116.4%	112.4%	108.9%	114.7%	108.0%	97.8%
NSFR	128.5%	126.3%	118.3%	123.5%	132.4%	122.3%	123.5%	127.2%	124.2%	130.4%	134.6%

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

*Proyecciones realizadas a partir del 3T24 bajo un escenario base y de estrés.

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **Mejora en la posición de solvencia al exhibir un índice de capitalización básico y neto de 14.9%, una razón de apalancamiento ajustada de 7.1x y una razón de cartera vigente a deuda neta de 1.2x al 2T24 (vs. 14.1%, 7.9x y 1.1x al 2T23; 14.8%, 7.3x y 1.2x en el escenario base).** El fortalecimiento en la posición de solvencia se debe a la constante generación de resultados. Cabe mencionar que durante los últimos 12m el Banco repartió dividendos por un monto de P\$27m (vs. P\$0.0m al cierre de junio de 2023).
- **Control en la calidad de la cartera, al exhibir un índice de morosidad y morosidad ajustado de 3.0% y 4.1% al 2T24 (vs. 3.2% y 3.7% al 2T23; 3.4% y 3.9% en el escenario base).** Cabe mencionar que el 94.4% de la cartera vencida proviene de la cartera comercial, mientras que 5.4% corresponde a la cartera de vivienda (vs. 95.1%, 4.7% al 2T23) y, finalmente, el 0.1% corresponde a la cartera de consumo (vs. 0.2% al 2T23).
- **Reducción en la rentabilidad, con un ROA Promedio de 0.9% al 2T24 (vs. 1.7% al 2T23 y 1.1% en el escenario base).** La reducción en la rentabilidad se atribuye a: i) la contracción de los otros ingresos de la operación por la generación de estimaciones por pérdida de valor de bienes adjudicados y ii) aumento en la generación de estimaciones por la mayor aplicación de castigos de cartera.
- **Posición de liquidez por encima del mínimo regulatorio al exhibir el CCL en niveles de 124.4% y el NSFR en 126.3% al 2T24 (vs. 158.0% y 128.5% al 2T23 y 156.2% y 125.9% en el escenario base).** El Banco mantiene una elevada capacidad para solventar sus pasivos de exigibilidad inmediata en un escenario de estrés, ya que se encuentra por encima del mínimo regulatorio establecido por la CNBV que es de 100.0%.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Expectativas para Periodos Futuros

- **Crecimiento en la colocación de cartera de crédito al exhibir un promedio anual de 6.6% en los tres años proyectados.** Lo anterior sería apoyado por el dinamismo en la colocación de créditos comerciales y en menor medida por créditos hipotecarios.
- **Posición de solvencia en niveles adecuados, con un índice de capitalización básico y neto de 14.8% en promedio en los tres años proyectados.** Cabe mencionar que no se prevén aportaciones de capital ni reparto de dividendos, por lo cual el robustecimiento de la solvencia se atribuiría a la constante generación de resultados y se mantendría en línea con el apetito de solvencia del Banco.

Factores Adicionales Considerados

- **Apoyo financiero por parte de los accionistas y subsidiarias del Grupo Financiero.** En caso de existir algún deterioro en la situación financiera del Banco, este cuenta con el apoyo financiero por parte de los accionistas y subsidiarias del Grupo.
- **Concentración de los diez clientes principales a capital contable en niveles Promedio.** Los diez clientes principales acumularon un saldo total de P\$10,763m, lo que representa el 19.3% de la cartera total y 1.2x el capital contable (vs. P\$8,772m, 16.2% y 1.1x al 2T23). Lo anterior representa un riesgo financiero moderado ante el incumplimiento de pago por parte de alguno de ellos.
- **Adecuada estructura de fondeo.** La estructura de fondeo del Banco se distribuye en tres diferentes mecanismos de fondeo: i) en recursos provenientes de la captación tradicional, los cuales representan el 72.5% de los pasivos con costo totales, ii) préstamos bancarios y de otros organismos con el 5.8% y iii) de operaciones de reporto y derivados con el 21.6% al 2T24 (vs. 64.6%, 24.4% y 11.0% al 2T23).
- **Adecuada estrategia de instrumentos financieros derivados.** El Banco tiene establecidas estrategias de Cobertura de Flujos de Efectivo a través de *swaps* de tasas de interés, donde dichas operaciones tienen como objetivo limitar la exposición en el balance ante cambios en los flujos de efectivo relacionados con movimientos en las tasas de interés.
- **Evaluación de los factores Ambientales, Sociales con etiquetas Promedio y factores de Gobernanza con etiquetas Superior.** El Banco mantiene políticas con enfoque ambiental y social en línea con el promedio del sector.

Factores que Podrían Subir la Calificación

- **Índice de morosidad ajustado en niveles de 2.5%.** Una reducción en los castigos de cartera y adecuado control de la cartera vencida podría impactar de manera positiva la calificación crediticia del Banco.
- **Incremento en la posición de rentabilidad, con un ROA Promedio en niveles superiores a 2.0% de manera sostenida.** El fortalecimiento en los ingresos y la reducción en las estimaciones preventivas fortalecerían el margen financiero del Banco, lo que podría beneficiar la calificación crediticia.
- **Aumento en la razón de cartera vigente a deuda neta, en niveles superiores a 1.3x de manera sostenida.** Lo anterior se traduciría en elevada capacidad financiera del Banco para cubrir su deuda neta a través de la cartera vigente.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Factores que Podrían Bajar la Calificación

- **Reducción en la posición de solvencia, con un índice de capitalización básico y neto por debajo de 13.6%.** Lo anterior indicaría una limitada capacidad del Banco para hacer frente a pérdidas esperadas, lo que podría impactar a la calificación crediticia.
- **Deterioro en la calidad de la cartera, con un índice de morosidad ajustado por encima de 6.0%.** El crecimiento acelerado en la colocación de créditos y la constante aplicación de castigos de cartera indicaría problemas en el proceso de originación, seguimiento y cobranza del Banco, lo que repercutiría negativamente en su calidad crediticia.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Base: Balance Financiero

(Cifras en Millones de Pesos)		Anual					Trimestral	
Escenario Base	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	2T23	2T24
ACTIVO	73,170	82,768	87,943	90,458	95,009	99,305	86,774.0	87,690
Disponibilidades	2,941	2,559	4,607	3,322	4,504	5,090	2,679	2,999
Inversiones en Valores	18,499	21,606	23,692	24,827	24,239	23,671	24,629	25,130
Títulos para Negociar	8,078	8,593	10,309	11,002	10,958	10,914	8,823	11,024
Títulos Disponibles para la Venta	10,421	13,013	13,383	13,825	13,281	12,757	15,806	14,106
Operaciones con Valores y Derivadas	187	2,777	326	872	815	775	1,090	411
Saldo Deudores en Operaciones de Reporto	1	2,237	23	449	366	298	705	0
Operaciones con Instrumentos Financieros Derivados	186	540	303	423	449	477	385	411
Ajuste por Valuación por Activos Financieros	-81	-54	-5	-7	-7	-6	-38	-1
TOTAL CARTERA DE CRÉDITO NETA	48,438	51,258	52,664	55,839	59,473	63,520	51,959	53,771
Cartera de Crédito Total	49,863	53,369	54,445	57,656	61,495	65,933	54,082	55,684
Cartera de Crédito Vigente (Etapas 1 y 2)	48,413	51,638	53,104	55,874	59,486	63,612	52,329	54,009
Créditos Comerciales	33,409	39,171	41,655	44,660	47,944	50,237	40,541	42,840
Actividad Empresarial o Comercial**	27,136	34,651	36,209	38,861	41,718	43,713	35,099	37,277
Entidades Financieras	4,593	2,767	3,577	3,454	3,708	3,885	3,101	3,313
Entidades Gubernamentales	1,680	1,753	1,869	2,346	2,518	2,638	2,341	2,250
Créditos de Consumo	142	91	122	164	221	253	88	124
Créditos a la Vivienda	14,862	12,376	11,327	11,049	11,322	13,122	11,700	11,045
Cartera De Crédito Vencida (Etapas 3)	1,450	1,731	1,341	1,782	2,009	2,321	1,753	1,675
Créditos Vencidos Comerciales	1,340	1,617	1,260	1,673	1,875	2,166	1,667	1,582
Actividad Empresarial o Comercial	1,325	1,578	1,206	1,617	1,812	2,094	1,621	1,529
Entidades Financieras	15	39	54	56	63	73	46	53
Créditos Vencidos de Consumo	2	3	4	4	8	13	3	2
Créditos Vencidos a la Vivienda	108	111	77	105	125	142	83	91
Estim. Preventiva Para Riesgos Crediticios	-1,425	-1,924	-1,588	-1,610	-1,815	-2,206	-1,919	-1,706
Derechos De Cobro Adquiridos	0	-187	-193	-207	-207	-207	-204	-207
Otros Activos	3,186	4,622	6,659	5,603	5,986	6,255	6,455	5,380
Otras Cuentas por Cobrar	1,552	944	2,524	1,568	1,587	1,606	2,651	1,559
Bienes Adjudicados	214	813	933	748	764	779	762	741
Inmuebles, Mobiliario y Equipo	29	364	291	239	287	269	334	248
Inversiones Permanentes en Acciones	3	3	3	3	3	3	3	3
Impuestos Diferidos (A Favor)	783	1,347	1,487	1,454	1,586	1,651	1,469	1,392
Otros Activos Misc.	605	1,151	1,421	1,591	1,759	1,946	1,236	1,437
Cargos Difer., Pagos Anticipo. E Intang.	514	781	1,020	1,101	1,240	1,395	861	962
Otros Activos Misc (2)	91	370	401	489	519	551	375	475
PASIVO	67,348	74,894	79,243	85,912	90,122	94,053	78,505	78,607
Captación Tradicional	43,150	48,425	53,355	62,613	65,035	67,173	48,290	54,412
Depósitos De Exigibilidad Inmediata	25,934	29,119	35,265	42,043	43,275	45,038	29,484	35,786
Sin Interés	25,934	29,119	35,265	42,043	43,275	45,038	29,484	35,786
Depósitos A Plazo	17,214	19,302	18,084	20,558	21,750	22,125	18,800	18,616
Del Público en General	15,720	18,703	17,647	20,395	21,577	21,949	17,933	18,468
Mercado de Dinero	1,494	599	437	163	173	176	867	148
Cuenta Global de Captación Sin Movimientos	2	4	6	12	10	10	6	10
Préstamos De Bancos y de Otros Organismos	10,947	10,024	7,464	4,457	4,625	4,725	8,252	4,363
De Corto Plazo	8,594	7,820	6,279	3,507	3,639	3,718	6,869	3,433
De Largo Plazo	2,353	2,204	1,185	950	986	1,007	1,383	930
Operaciones con Valores y Derivadas	10,757	13,300	14,181	15,091	16,403	17,762	18,229	16,226
Saldo Acreedores en Oper. de Reporto	10,729	13,290	14,176	15,087	16,399	17,758	18,224	16,222
Operaciones con Instrumentos Financieros Derivados	28	10	5	4	4	4	5	4
Otras Cuentas por Pagar	2,396	3,117	4,220	3,730	4,037	4,370	3,708	3,585
ISR y PTU	55	166	146	139	151	163	154	134
Acreed. Diversos y Otras	2,341	2,951	4,074	3,590	3,886	4,207	3,554	3,451
Créditos Diferidos y Cobros Anticipados	98	28	23	21	22	23	26	21
CAPITAL CONTABLE	5,822	7,874	8,700	9,321	9,663	10,028	8,269	9,083
Capital Mayoritario	5,822	7,874	8,700	9,321	9,663	10,028	8,269	9,083
Capital Contribuido	3,004	3,910	3,910	3,910	3,910	3,910	3,910	3,910
Capital Social	1,352	2,563	2,563	2,563	2,563	2,563	2,563	2,563
Prima en Venta de Acciones	1,652	1,347	1,347	1,347	1,347	1,347	1,347	1,347
Capital Ganado	2,818	3,964	4,790	5,411	5,753	6,118	4,359	5,173
Reservas de Capital	262	303	421	513	513	513	421	513
Resultado de Ejercicios Anteriores	2,165	2,131	3,196	3,738	3,943	4,085	3,197	3,998
Resultado por Valuación de Instrumentos de Cobertura	-22	290	190	252	252	252	198	252
Remediación por Beneficios Definidos a los Empleados	1	1	7	6	6	6	1	6
Resultado Neto Mayoritario	412	1,183	921	855	991	1,215	500	357
Deuda Neta	43,227	44,807	46,375	53,139	56,505	60,123	46,373	46,461

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

*Proyecciones realizadas a partir del 3T24 bajo un escenario base.

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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Base: Estado de Resultados

(Cifras en Millones de Pesos)

Escenario Base	Anual						Acumulado	
	2021	2022	2023P	2024P*	2025P	2026P	2T23	2T24
Ingresos por Intereses	5,297	6,944	10,167	10,452	10,086	9,629	5,085	5,214
Gastos por Intereses	2,660	4,276	7,129	7,324	6,854	6,101	3,688	3,632
MARGEN FINANCIERO	2,637	2,668	3,038	3,128	3,232	3,528	1,397	1,582
Estimaciones Preventivas para Riesgos Crediticios	695	397	386	587	603	606	181	278
MARGEN FINANCIERO AJUST. POR RIESGO CRED.	1,942	2,271	2,652	2,541	2,630	2,922	1,216	1,304
Comisiones y Tarifas Cobradas	193	221	200	232	259	275	101	108
Comisiones y Tarifas Pagadas	299	263	192	211	233	220	96	87
Otros Ingresos y Resul. por Intermediación	214	509	431	601	725	833	413	173
Resultado por Intermediación	317	510	729	745	801	864	386	328
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación	-103	-1	-298	-143	-76	-31	27	-155
INGRESOS (EGRESOS) TOTALES DE LA OPERACIÓN	2,050	2,738	3,091	3,164	3,381	3,810	1,634	1,498
Gastos de Administración y Promoción	1,609	1,664	2,035	2,185	2,254	2,445	1,022	1,055
RESULTADO DE LA OPERACIÓN	441	1,074	1,056	979	1,126	1,365	612	443
ISR y PTU Causado	159	-109	135	124	135	150	112	86
ISR y PTU Diferidos	-130	0	0	0	0	0	0	0
RESULTADO NETO	412	1,183	921	855	991	1,215	500	357

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

*Proyecciones realizadas a partir del 3T24 bajo un escenario base.

Métricas Financieras: Banco Ve por Más	2021	2022	2023P*	2024P*	2025P	2026P	2T23	2T24
Índice de Morosidad	2.9%	3.2%	2.5%	3.1%	3.3%	3.5%	3.2%	3.0%
Índice de Morosidad Ajustado	3.8%	3.6%	3.6%	4.0%	3.9%	3.8%	3.7%	4.1%
MIN Ajustado	2.9%	3.1%	3.3%	3.0%	3.0%	3.1%	3.3%	3.4%
Índice de Eficiencia	58.6%	53.1%	58.5%	58.3%	56.6%	55.4%	54.2%	60.2%
ROA Promedio	0.6%	1.6%	1.1%	1.0%	1.1%	1.3%	1.7%	0.9%
Índice de Capitalización Básico	13.0%	12.3%	14.7%	14.9%	14.8%	14.7%	14.1%	14.9%
Índice de Capitalización Neto	13.0%	12.3%	14.7%	14.9%	14.8%	14.7%	14.1%	14.9%
Razón de Apalancamiento Ajustada	9.9	8.6	7.5	7.3	7.6	7.7	7.9	7.1
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	1.1	1.2	1.1	1.1	1.1	1.1	1.1	1.2
Spread de Tasas	3.5%	3.0%	2.8%	3.0%	3.2%	3.4%	2.7%	3.0%
Tasa Activa	7.8%	9.6%	12.6%	12.5%	11.4%	10.4%	11.7%	12.7%
Tasa Pasiva	4.3%	6.6%	9.9%	9.5%	8.2%	6.9%	9.1%	9.7%
CCL	144.0%	168.9%	164.5%	116.4%	112.4%	108.9%	158.0%	124.4%
NSFR	118.3%	123.5%	132.4%	122.3%	123.5%	127.2%	128.5%	126.3%

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

*Proyecciones realizadas a partir del 3T24 bajo un escenario base.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Base: Flujo de Efectivo

(Cifras en Millones de Pesos)

	Anual						Trimestral	
Escenario Base	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	2T23	2T24
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN								
Resultado Neto del Periodo	412	1,183	921	855	991	1,215	500	357
Partidas Aplicadas a Resultados que No Generaron o Requirieron Efectivo	165	746	1,224	898	840	959	691	436
Provisiones Preventivas para Riesgos Crediticios y Otros	60	0	0	309	603	606	0	0
Depreciación y Amortización	81	192	296	356	369	417	155	141
Depreciación de Activos Fijos	10	20	114	104	52	98	60	45
Amortización de Cargos Diferidos	71	172	182	252	317	319	95	96
Impuestos Diferidos	29	-109	135	24	-132	-64	112	86
Otras Partidas	-5	0	-70	-78	0	0	-48	-78
Intereses asociados con préstamos interbancarios	0	663	863	287	0	0	472	287
Flujo Generado por Resultado Neto	577	1,929	2,145	1,753	1,831	2,174	1,191	793
Inversiones en Valores	-2,324	-3,122	-2,087	-1,154	589	567	-3,044	-1,457
Operaciones con Valores y Derivados Neto	-43	-30	-1,679	-1,620	1,369	1,400	-135	-24
Aumento en la Cartera de Crédito	-5,169	607	-1,406	-3,616	-4,236	-4,653	-714	-1,239
Otras Cuentas por Cobrar	0	669	-1,580	956	-19	-19	-1,706	965
Bienes Adjudicados	-12	-295	-120	184	-15	-15	51	191
Otros activos operativos	1,436	-489	-49,734	-25,958	-486	-507	-13,985	-25,648
Captación	8,833	5,275	4,930	9,259	2,422	2,138	-135	1,058
Prestamos de Bancos	-45	7,672	-2,117	-3,308	169	100	-2,245	-3,401
Valores asignados por liquidar	-22	0	0	0	0	0	0	0
Otras Cuentas por Pagar	-365	-628	1,741	-310	307	333	922	-455
Creditos diferidos y cobros anticipados	-216	189	-494	-145	1	1	-296	-145
Aumento por Partidas Relacionadas con la Operación	-36	10,174	-49,446	-23,612	101	-657	-14,821	-28,061
Recursos Generados en la Operación	541	12,103	-47,301	-21,859	1,932	1,516	-13,630	-27,268
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	0	-12,523	-41	-310	-650	-850	-21	-50
Pasivos por Arrendamiento	0	-12,462	-41	-23	0	0	-21	-23
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	-37	-26	49,320	25,582	-100	-80	13,723	25,632
Adquisición de Mobiliario y Equipo	-1	-12	49,083	25,476	-100	-80	13,586	25,526
Adquisición de Activos Intangibles	-36	-14	237	106	0	0	137	106
CAMBIO EN EFECTIVO	504	-446	1,978	3,413	1,182	586	72	-1,686
Ajustes al Flujo de Efectivo por Variaciones en el Tipo de Cambio	5	3	70	78	0	0	48	78
Disponibilidad al Principio del Periodo	2,432	2,941	2,498	4,546	8,037	9,219	2,498	4,546
Disponibilidades al Final del Periodo	2,941	2,498	4,546	8,037	9,219	9,805	2,618	2,938
Flujo Libre de Efectivo	-143	1,770	580	1,425	1,854	2,337	-24	1,170

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

*Proyecciones realizadas a partir del 3T24 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)	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	2T23	2T24
Resultado Neto	412	1,183	921	855	991	1,215	500	357
+ Estimaciones Preventivas	695	397	386	587	603	606	181	278
- Castigos	-443	-198	-639	-574	-397	-215	-76	-116
+ Depreciación	81	192	296	356	369	417	155	141
+ Otras Cuentas por Cobrar**	-1,650	491	-2,193	142	-19	-19	-1,706	965
+ Otras Cuentas por Pagar**	762	-295	1,809	59	307	333	922	-455
Flujo Libre de Efectivo	-143	1,770	580	1,425	1,854	2,337	-24	1,170

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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Estrés: Balance Financiero

(Cifras en Millones de Pesos)

Escenario Estrés	Anual						Trimestral	
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	2T23	2T24
ACTIVO	73,170	82,768	87,943	86,848	87,472	91,006	86,774.0	87,690
Disponibilidades	2,941	2,559	4,607	2,471	2,846	3,425	2,679	2,999
Inversiones en Valores	18,499	21,606	23,692	24,135	22,261	20,533	24,629	25,130
Títulos para Negociar	8,078	8,593	10,309	10,587	9,766	9,007	8,823	11,024
Títulos Disponibles para la Venta	10,421	13,013	13,383	13,547	12,496	11,526	15,806	14,106
Operaciones con Valores y Derivadas	187	2,777	326	872	815	775	1,090	411
Saldo Deudores en Operaciones de Reporto	1	2,237	23	449	366	298	705	0
Operaciones con Instrumentos Financieros Derivados	186	540	303	423	449	477	385	411
Ajuste por Valuación por Activos Financieros	-81	-54	-5	-8	-9	-10	-38	-1
TOTAL CARTERA DE CRÉDITO NETA	48,438	51,258	52,664	53,435	55,792	60,713	51,959	53,771
Cartera de Crédito Total	49,863	53,369	54,445	56,256	58,646	63,864	54,082	55,684
Cartera de Crédito Vigente (Etapas 1 y 2)	48,413	51,638	53,104	53,369	55,731	60,689	52,329	54,009
Créditos Comerciales	33,409	39,171	41,655	42,222	44,409	48,201	40,541	42,840
Actividad Empresarial o Comercial**	27,136	34,651	36,209	36,739	38,643	41,942	35,099	37,277
Entidades Financieras	4,593	2,767	3,577	3,265	3,434	3,728	3,101	3,313
Entidades Gubernamentales	1,680	1,753	1,869	2,218	2,332	2,532	2,341	2,250
Créditos de Consumo	142	91	122	157	189	195	88	124
Créditos a la Vivienda	14,862	12,376	11,327	10,990	11,133	12,294	11,700	11,045
Cartera De Crédito Vencida (Etapa 3)	1,450	1,731	1,341	2,886	2,915	3,175	1,753	1,675
Créditos Vencidos Comerciales	1,340	1,617	1,260	2,753	2,719	2,933	1,667	1,582
Actividad Empresarial o Comercial	1,325	1,578	1,206	2,660	2,628	2,834	1,621	1,529
Entidades Financieras	15	39	54	92	91	98	46	53
Créditos Vencidos de Consumo	2	3	4	8	20	30	3	2
Créditos Vencidos a la Vivienda	108	111	77	126	176	212	83	91
Estim. Preventiva Para Riesgos Crediticios	-1,425	-1,924	-1,588	-2,614	-2,647	-2,945	-1,919	-1,706
Derechos De Cobro Adquiridos	0	-187	-193	-207	-207	-207	-204	-207
Otros Activos	3,186	4,622	6,659	5,943	5,767	5,570	6,455	5,380
Otras Cuentas por Cobrar	1,552	944	2,524	1,562	1,568	1,575	2,651	1,559
Bienes Adjudicados	214	813	933	1,350	1,246	1,149	762	741
Inmuebles, Mobiliario y Equipo	29	364	291	239	287	269	334	248
Inversiones Permanentes en Acciones	3	3	3	3	3	3	3	3
Impuestos Diferidos (A Favor)	783	1,347	1,487	1,283	1,090	925	1,469	1,392
Otros Activos Misc.	605	1,151	1,421	1,506	1,573	1,649	1,236	1,437
Cargos Difer., Pagos Anticipo. E Intang.	514	781	1,020	1,040	1,126	1,219	861	962
Otros Activos Misc (2)	91	370	401	466	447	430	375	475
PASIVO	67,348	74,894	79,243	84,107	85,124	88,688	78,505	78,607
Captación Tradicional	43,150	48,425	53,355	60,888	60,360	61,685	48,290	54,412
Depósitos De Exigibilidad Inmediata	25,934	29,119	35,265	40,318	40,225	40,925	29,484	35,786
Depósitos A Plazo	17,214	19,302	18,084	20,558	20,125	20,750	18,800	18,616
Del Público en General	15,720	18,703	17,647	20,395	19,965	20,585	17,933	18,468
Mercado de Dinero	1,494	599	437	163	160	165	867	148
Cuenta Global de Captación Sin Movimientos	2	4	6	12	10	10	6	10
Préstamos De Bancos y de Otros Organismos	10,947	10,024	7,464	4,807	5,225	6,313	8,252	4,363
De Corto Plazo	8,594	7,820	6,279	3,782	4,111	4,967	6,869	3,433
De Largo Plazo	2,353	2,204	1,185	1,025	1,114	1,346	1,383	930
Operaciones con Valores y Derivadas	10,757	13,300	14,181	14,555	15,121	15,630	18,229	16,226
Saldo Acreedores en Oper. de Reporto	10,729	13,290	14,176	14,551	15,117	15,626	18,224	16,222
Operaciones con Instrumentos Financieros Derivados	28	10	5	4	4	4	5	4
Otras Cuentas por Pagar	2,396	3,117	4,220	3,839	4,402	5,048	3,708	3,585
ISR y PTU	55	166	146	142	160	180	154	134
Acreed. Diversos y Otras	2,341	2,951	4,074	3,697	4,242	4,868	3,554	3,451
Créditos Diferidos y Cobros Anticipados	98	28	23	19	15	13	26	21
CAPITAL CONTABLE	5,822	7,874	8,700	7,517	7,124	7,094	8,269	9,083
Capital Mayoritario	5,822	7,874	8,700	7,517	7,124	7,094	8,269	9,083
Capital Contribuido	3,004	3,910	3,910	3,910	3,910	3,910	3,910	3,910
Capital Social	1,352	2,563	2,563	2,563	2,563	2,563	2,563	2,563
Prima en Venta de Acciones	1,652	1,347	1,347	1,347	1,347	1,347	1,347	1,347
Capital Ganado	2,818	3,964	4,790	3,607	3,214	3,184	4,359	5,173
Reservas de Capital	262	303	421	513	513	513	421	513
Resultado de Ejercicios Anteriores	2,165	2,131	3,196	3,998	2,789	2,396	3,197	3,998
Resultado por Valuación de Instrumentos de Cobertura	-22	290	190	252	252	252	198	252
Remediación por Beneficios Definidos a los Empleados	1	1	7	6	6	6	1	6
Resultado Neto Mayoritario	412	1,183	921	-1,209	-393	-30	500	357
Deuda Neta	43,227	44,807	46,375	52,771	54,784	58,894	46,373	46,461

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

*Proyecciones realizadas a partir del 3T24 bajo un escenario de estrés.

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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Estrés: Estado de Resultados

(Cifras en Millones de Pesos)

Escenario Estrés	Anual						Acumulado	
	2021	2022	2023P	2024P*	2025P	2026P	2T23	2T24
Ingresos por Intereses	5,297	6,944	10,167	10,220	9,376	8,852	5,085.0	5,214
Gastos por Intereses	2,660	4,276	7,129	7,306	6,830	6,040	3,688	3,632
MARGEN FINANCIERO	2,637	2,668	3,038	2,914	2,546	2,813	1,397	1,582
Estimaciones Preventivas para Riesgos Crediticios	695	397	386	1,661	644	719	181	278
MARGEN FINANCIERO AJUST. POR RIESGO CRED.	1,942	2,271	2,652	1,253	1,902	2,094	1,216	1,304
Comisiones y Tarifas Cobradas	193	221	200	205	217	231	101	108
Comisiones y Tarifas Pagadas	299	263	192	213	239	255	96	87
Otros Ingresos y Resul. por Intermediación	214	509	431	512	546	560	413	173
Resultado por Intermediación	317	510	729	687	643	606	386	328
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación	-103	-1	-298	-175	-97	-45	27	-155
INGRESOS (EGRESOS) TOTALES DE LA OPERACIÓN	2,050	2,738	3,091	1,758	2,426	2,631	1,634	1,498
Gastos de Administración y Promoción	1,609	1,664	2,035	2,880	2,819	2,661	1,022	1,055
RESULTADO DE LA OPERACIÓN	441	1,074	1,056	-1,123	-393	-30	612	443
ISR y PTU Causado	159	-109	135	86	0	0	112	86
ISR y PTU Diferidos	-130	0	0	0	0	0	0	0
RESULTADO NETO	412	1,183	921	-1,209	-393	-30	500	357

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

*Proyecciones realizadas a partir del 3T24 bajo un escenario de estrés.

Métricas Financieras: Banco Ve por Más	2021	2022	2023P*	2024P*	2025P	2026P	2T23	2T24
Índice de Morosidad	2.9%	3.2%	2.5%	5.1%	5.0%	5.0%	3.2%	3.0%
Índice de Morosidad Ajustado	3.8%	3.6%	3.6%	6.2%	6.0%	5.6%	3.7%	4.1%
MIN Ajustado	2.9%	3.1%	3.3%	1.5%	2.3%	2.4%	3.3%	3.4%
Índice de Eficiencia	58.6%	53.1%	58.5%	84.2%	91.8%	79.4%	54.2%	60.2%
ROA Promedio	0.6%	1.6%	1.1%	-1.4%	-0.5%	-0.0%	1.7%	0.9%
Índice de Capitalización Básico	13.0%	12.3%	14.7%	12.3%	11.6%	11.1%	14.1%	14.9%
Índice de Capitalización Neto	13.0%	12.3%	14.7%	12.3%	11.6%	11.1%	14.1%	14.9%
Razón de Apalancamiento Ajustada	9.9	8.6	7.5	7.7	9.5	10.1	7.9	7.1
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	1.1	1.2	1.1	1.0	1.0	1.0	1.1	1.2
Spread de Tasas	3.5%	3.0%	2.8%	2.8%	2.7%	2.9%	2.7%	3.0%
Tasa Activa	7.8%	9.6%	12.6%	12.4%	11.2%	10.3%	11.7%	12.7%
Tasa Pasiva	4.3%	6.6%	9.9%	9.6%	8.5%	7.4%	9.1%	9.7%
CCL	144.0%	168.9%	164.5%	114.7%	108.0%	97.8%	158.0%	124.4%
NSFR	118.3%	123.5%	132.4%	124.2%	130.4%	134.6%	128.5%	126.3%

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

*Proyecciones realizadas a partir del 3T24 bajo un escenario de estrés.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Estrés: Flujo de Efectivo

(Cifras en Millones de Pesos)

	Anual						Trimestral	
Escenario Estrés	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	2T23	2T24
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN								
Resultado Neto del Periodo	412	1,183	921	-1,209	-393	-30	500	357
Partidas Aplicadas a Resultados que No Generaron o Requirieron Efectivo	165	746	1,224	2,143	1,207	1,300	691	436
Provisiones Preventivas para Riesgos Crediticios y Otros	60	0	0	1,383	644	719	0	0
Depreciación y Amortización	81	192	296	356	369	417	155	141
Depreciación de Activos Fijos	10	20	114	104	52	98	60	45
Amortización de Cargos Diferidos	71	172	182	252	317	319	95	96
Impuestos Diferidos	29	-109	135	195	193	164	112	86
Otras Partidas	-5	0	-70	-78	0	0	-48	-78
Intereses asociados con préstamos interbancarios	0	663	863	287	0	0	472	287
Flujo Generado por Resultado Neto	577	1,929	2,145	935	814	1,270	1,191	793
Inversiones en Valores	-2,324	-3,122	-2,087	-462	1,874	1,728	-3,044	-1,457
Operaciones con Valores y Derivados Neto	-43	-30	-1,679	-2,157	624	549	-135	-24
Aumento en la Cartera de Crédito	-5,169	607	-1,406	-2,286	-3,002	-5,639	-714	-1,239
Otras Cuentas por Cobrar	0	669	-1,580	962	-6	-6	-1,706	965
Bienes Adjudicados	-12	-295	-120	-418	105	97	51	191
Otros activos operativos	1,436	-489	-49,734	-25,873	-385	-394	-13,985	-25,648
Captación	8,833	5,275	4,930	7,534	-528	1,325	-135	1,058
Prestamos de Bancos	-45	7,672	-2,117	-2,958	419	1,088	-2,245	-3,401
Valores asignados por liquidar	-22	0	0	0	0	0	0	0
Otras Cuentas por Pagar	-365	-628	1,741	-201	563	646	922	-455
Creditos diferidos y cobros anticipados	-216	189	-494	-147	-4	-3	-296	-145
Aumento por Partidas Relacionadas con la Operación	-36	10,174	-49,446	-23,905	-339	-611	-14,821	-28,061
Recursos Generados en la Operación	541	12,103	-47,301	-22,970	475	659	-13,630	-27,268
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO								
Pasivos por Arrendamiento	0	-12,523	-41	-50	0	0	-21	-50
Pago de dividendos en efectivo	0	-12,462	-41	-23	0	0	-21	-23
	0	-61	0	-27	0	0	0	-27
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	-37	-26	49,320	25,582	-100	-80	13,723	25,632
Adquisición de Mobiliario y Equipo	-1	-12	49,083	25,476	-100	-80	13,586	25,526
Adquisición de Activos Intangibles	-36	-14	237	106	0	0	137	106
CAMBIO EN EFECTIVO	504	-446	1,978	2,562	375	579	72	-1,686
Ajustes al Flujo de Efectivo por Variaciones en el Tipo de Cambio	5	3	70	78	0	0	48	78
Disponibilidad al Principio del Periodo	2,432	2,941	2,498	4,546	7,186	7,561	2,498	4,546
Disponibilidades al Final del Periodo	2,941	2,498	4,546	7,186	7,561	8,140	2,618	2,938
Flujo Libre de Efectivo	-143	1,770	580	480	566	1,324	-24	1,170

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

*Proyecciones realizadas a partir del 3T24 bajo un escenario de 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.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

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

Metodologías utilizadas para el análisis*	Metodología de Calificación de Bancos (México), Febrero 2021
Calificación anterior	HR A+ / Perspectiva Positiva / HR2
Fecha de última acción de calificación	9 de octubre de 2023
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación	1T19 – 2T24
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
Calificaciones otorgadas por otras agencias calificadoras a los presentes valores (en su caso)	N/A

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

** HR Ratings de México, S.A. de C.V. ("HR Ratings"), es una institución calificadora de valores autorizada por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV) y registrada ante la Securities and Exchange Commission de los Estados Unidos de Norteamérica (SEC) como una NRSRO para los activos de finanzas públicas, corporativos e instituciones financieras, según lo descrito en la cláusula (v) de la sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act de 1934 y certificada como una Credit Rating Agency (CRA) por la European Securities and Markets Authority (ESMA) y por el Financial Conduct Authority (FCA).

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

Las calificaciones y/u opiniones de HR Ratings son opiniones con respecto a la calidad crediticia y/o a la capacidad de administración de activos, o relativas al desempeño de las labores encaminadas al cumplimiento del objeto social, por parte de sociedades emisoras y demás entidades o sectores, y se basan exclusivamente en las características de la entidad, emisión y/u operación, con independencia de cualquier actividad de negocio entre HR Ratings y la entidad o emisora. Las calificaciones y/u opiniones otorgadas se emiten en nombre de HR Ratings y no de su personal directivo o técnico y no constituyen recomendaciones para comprar, vender o mantener algún instrumento, ni para llevar a cabo algún tipo de negocio, inversión u operación, y pueden estar sujetas a actualizaciones en cualquier momento, de conformidad con las metodologías de calificación de HR Ratings.

HR Ratings basa sus calificaciones y/u opiniones en información obtenida de fuentes que son consideradas como precisas y confiables, sin embargo, no valida, garantiza, ni certifica la precisión, exactitud o totalidad de cualquier información. Derivado de lo anterior, HR Ratings no es responsable de cualquier error u omisión en dicha información o, en caso de que esta sea incorrecta o inexacta, por los resultados obtenidos por el uso de la misma. La mayoría de las emisoras de instrumentos de deuda calificadas por HR Ratings de México, o un tercero, han pagado una cuota de calificación crediticia basada en el monto y tipo de emisión. La bondad del instrumento o solvencia de la emisora y, en su caso, la opinión sobre la capacidad de una entidad con respecto a la administración de activos y desempeño de su objeto social podrán verse modificadas, lo cual afectará, en su caso, al alza o a la baja la calificación, sin que ello implique responsabilidad alguna a cargo de HR Ratings. HR Ratings emite sus calificaciones y/u opiniones de manera ética y con apego a las sanas prácticas de mercado y a la normativa aplicable que se encuentra contenida en la página de la propia 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, para darle mayor validez a nuestras opiniones de calidad crediticia, nuestra metodología considera escenarios de estrés como complemento del análisis elaborado sobre un escenario base. Los honorarios que HR Ratings recibe por parte de los emisores generalmente varían desde US\$1,000 a US\$1,000,000 (mil a un millón dólares, moneda de curso legal en los Estados Unidos de América) (o el equivalente en otra moneda) por emisión. En algunos casos, HR Ratings calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular por una cuota anual. Se estima que las cuotas anuales varíen entre US\$5,000 y US\$2,000,000 (cinco mil a dos millones de dólares, moneda de curso legal en los Estados Unidos de América) (o el equivalente en otra moneda).

Contacto con Medios
comunicaciones@hrratings.com



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS