

2025  
HR SF2+  
Perspectiva Estable



**Roberto Soto**

[roberto.soto@hrratings.com](mailto:roberto.soto@hrratings.com)

Analista Responsable

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones  
Financieras / ABS



**Ana Laura Puebla**

[analaura.pueba@hrratings.com](mailto:analaura.pueba@hrratings.com)

Analista



**Carlos Alejandro Vázquez**

[alejandro.vazquez@hrratings.com](mailto:alejandro.vazquez@hrratings.com)

Analista Sr.



**Oscar Herrera, CFA**

[oscar.herrera@hrratings.com](mailto:oscar.herrera@hrratings.com)

Subdirector de Instituciones  
Financieras / ABS



**Angel García**

[angel.garcia@hrratings.com](mailto:angel.garcia@hrratings.com)

Director Ejecutivo Sr. de  
Instituciones Financieras / ABS

## HR Ratings asignó la calificación de HR SF2+ con Perspectiva Estable a Banco Ve por Más Fiduciario

La asignación de la calificación para Ve por Más Fiduciario<sup>1</sup> se basa en su adecuada capacidad para la administración de fideicomisos, con un patrimonio administrado por P\$144,915.0 millones (m) al cierre del tercer trimestre de 2025 (3T25). La calificación otorgada considera que el Fiduciario cuenta con una normativa interna que se encuentra integrada al marco regulatorio del Banco<sup>2</sup>. A detalle, esta se encuentra conformada por siete manuales, así como un área de auditoría interna, que realiza revisiones periódicas para asegurar el cumplimiento de dicha normativa. Similarmente, el Fiduciario y el Banco comparten la misma estructura de Gobierno Corporativo que cuenta con un porcentaje de independencia de 26.7% y una experiencia promedio de 35.0 años por consejero en el Consejo de Administración, además de una adecuada estructura de Comités Internos. Con respecto al capital humano, el índice de rotación se colocó en niveles de 34.0%, mientras que las horas de capacitación promedio se posicionaron en 7.9 horas por empleado. Al respecto, ambos indicadores se consideran un área de oportunidad para el Fiduciario. Por último, en opinión de HR Ratings, Ve por Más Fiduciario cuenta con las herramientas tecnológicas adecuadas para llevar a cabo sus operaciones.

### Principales Factores Considerados

- Banco Ve por Más cuenta con una calificación de largo plazo de HR AA- con Perspectiva Estable, y una calificación de corto plazo de HR1, determinadas por HR Ratings el 8 de octubre de 2025.

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

<sup>2</sup> 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

- **Fortaleza en la integración del Gobierno Corporativo.** El Consejo de Administración de Banco Ve por Más cuenta con elevada experiencia dentro del sector, así como un porcentaje de independencia de 26.7%, lo cual se encuentra por encima de lo que es considerado como sanas prácticas corporativas.
- **Adecuada experiencia dentro de la división fiduciaria.** El equipo directivo de la división fiduciaria cuenta con 31.8 años de experiencia en promedio dentro del sector financiero, lo cual se considera como un factor positivo ya que fortalece el proceso de toma de decisiones.

## Desempeño Histórico

- **Incremento en activos administrados al cierre de septiembre 2025, con un monto de P\$144,916.0m (vs. P\$127,020.2m al cierre del 2024).** Desde el 2022, el Fiduciario ha presentado crecimiento en el patrimonio administrado, al mostrar un incremento promedio anual de 12.8% al cierre del 2024.
- **Crecimiento anual promedio de 16.3% en los ingresos fiduciarios.** Desde 2020 a 2024, los ingresos de la división fiduciaria han mostrado un crecimiento constante sostenido. Adicionalmente, el resultado operativo fiduciario que corresponde al año 2025 se posicionó en P\$81.8m al cierre de septiembre 2025 (vs. P\$66.7m al cierre de septiembre 2024).
- **Decremento en el índice de eficiencia del Banco, al colocarse en 48.4% al cierre del 3T25 (vs. 57.3% al 3T24).** Lo anterior responde a la reducción de los gastos de administración del Banco en un 9.1% al colocarse en P\$1,908m (vs. P\$2,099m en septiembre de 2024).
- **Fortalecimiento en la rentabilidad del Banco, con un ROA Promedio de 1.4% al 3T25 (vs. 1.0% al 3T24).** Una menor generación de estimaciones preventivas, así como un mejor control de gastos, resultó en un mayor resultado neto 12m.

## Factores que Podrían Subir la Calificación

- **Fortalecimiento en los factores de capital humano al mostrar un incremento en las horas de capacitación promedio por empleado, así como un índice de rotación en niveles inferiores a 10.0%.** Al respecto, las horas de capacitación promedio por empleado se colocaron en 7.9 horas, lo cual se encuentra por debajo de 20.0 horas, que es considerado como sanas prácticas corporativas. Adicionalmente, el índice de rotación se colocó en niveles elevados de 34.0%, con nueve altas y ocho bajas. Con ello, un fortalecimiento de ambos factores podría implicar un alza en la calificación.
- **Crecimiento relevante en la participación de mercado.** El crecimiento del portafolio de operaciones del Fiduciario fortalecería su posición dentro del mercado, lo cual podría implicar un alza en la calificación.

## Factores que Podrían Bajar la Calificación

- **Deterioro en la posición financiera del Banco.** En caso de que la situación financiera del Banco se presionara, tendría limitaciones para brindar apoyo al Fiduciario.
- **Deficiencias que comprometan la operación del Fiduciario.** En caso de que se presenten incidencias de tipo legal, tecnológicas u operativas, esto impactaría de manera negativa la calificación.



## Balance Financiero

(Cifras en Millones de Pesos)	Anual			Trimestral	
	2022	2023	2024	3T24	3T25
<b>ACTIVO</b>	<b>82,768</b>	<b>87,943</b>	<b>94,099</b>	<b>89,198</b>	<b>109,860</b>
Disponibilidades	2,559	4,607	5,469	3,014	3,122
<b>Inversiones en Valores</b>	<b>21,606</b>	<b>23,692</b>	<b>27,120</b>	<b>25,565</b>	<b>38,852</b>
Títulos para Negociar	8,593	10,309	10,482	8,619	7,316
Títulos Disponibles para la Venta	13,013	13,383	16,638	16,946	31,536
<b>Operaciones con Valores y Derivadas</b>	<b>2,777</b>	<b>326</b>	<b>292</b>	<b>207</b>	<b>450</b>
Saldos Deudores en Operaciones de Reporto	2,237	23	27	16	284
Operaciones con Instrumentos Financieros Derivados	540	303	265	191	166
<b>Ajuste por Valuación por Activos Financieros</b>	<b>-54</b>	<b>-5</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>TOTAL CARTERA DE CRÉDITO NETA</b>	<b>51,258</b>	<b>52,664</b>	<b>54,738</b>	<b>54,779</b>	<b>59,847</b>
<b>Cartera de Crédito Total</b>	<b>53,369</b>	<b>54,445</b>	<b>56,617</b>	<b>56,670</b>	<b>62,000</b>
<b>Cartera de Crédito Vigente (Etapas 1 y 2)</b>	<b>51,638</b>	<b>53,104</b>	<b>54,883</b>	<b>54,918</b>	<b>60,289</b>
Créditos Comerciales	39,171	41,655	43,898	43,815	49,632
Actividad Empresarial o Comercial	34,651	36,209	39,638	38,386	43,783
Entidades Financieras	2,767	3,577	3,261	3,154	3,643
Entidades Gubernamentales	1,753	1,869	999	2,275	2,206
Créditos de Consumo	91	122	205	146	155
Créditos a la Vivienda	12,376	11,327	10,780	10,957	10,502
<b>Cartera De Crédito Vencida (Etapa 3)</b>	<b>1,731</b>	<b>1,341</b>	<b>1,734</b>	<b>1,752</b>	<b>1,711</b>
Créditos Vencidos Comerciales	1,617	1,260	1,653	1,657	1,625
Actividad Empresarial o Comercial	1,578	1,206	1,621	1,618	1,593
Entidades Financieras	39	54	32	39	32
Créditos Vencidos de Consumo	3	4	1	0	2
Créditos Vencidos a la Vivienda	111	77	80	95	84
Estim. Preventiva Para Riesgos Crediticios	-1,924	-1,588	-1,691	-1,697	-1,971
<b>Derechos De Cobro Adquiridos</b>	<b>-187</b>	<b>-193</b>	<b>-188</b>	<b>-194</b>	<b>-182</b>
<b>Otros Activos</b>	<b>4,622</b>	<b>6,659</b>	<b>6,480</b>	<b>5,633</b>	<b>7,589</b>
Otras Cuentas por Cobrar	944	2,524	2,345	1,599	3,374
Bienes Adjudicados	813	933	556	838	513
Inmuebles, Mobiliario y Equipo	364	291	235	252	131
Inversiones Permanentes en Acciones	3	3	3	3	3
Impuestos Diferidos (A Favor)	1,347	1,487	1,488	1,459	1,696
Otros Activos Misc.	1,151	1,421	1,853	1,482	1,872
Cargos Difer., Pagos Anticipo. E Intang.	781	1,020	1,056	1,000	917
Otros Activos Misc (2)	370	401	797	482	955
<b>PASIVO</b>	<b>74,894</b>	<b>79,243</b>	<b>84,508</b>	<b>80,011</b>	<b>99,433</b>
<b>Captación Tradicional</b>	<b>48,425</b>	<b>53,355</b>	<b>58,390</b>	<b>54,658</b>	<b>59,206</b>
<b>Depósitos De Exigibilidad Inmediata</b>	<b>29,119</b>	<b>35,265</b>	<b>38,052</b>	<b>36,045</b>	<b>37,048</b>
Sin Interés	29,119	35,265	38,052	36,045	37,048
<b>Depósitos A Plazo</b>	<b>19,302</b>	<b>18,084</b>	<b>20,328</b>	<b>18,603</b>	<b>22,144</b>
Del Público en General	18,703	17,647	19,987	18,422	21,473
Mercado de Dinero	599	437	341	181	671
Cuenta Global de Captación Sin Movimientos	4	6	10	10	14
<b>Préstamos De Bancos y de Otros Organismos</b>	<b>10,024</b>	<b>7,464</b>	<b>3,653</b>	<b>4,515</b>	<b>4,276</b>
De Corto Plazo	7,820	6,279	2,647	3,680	3,239
De Largo Plazo	2,204	1,185	1,006	835	1,037
<b>Operaciones con Valores y Derivadas</b>	<b>13,300</b>	<b>14,181</b>	<b>18,301</b>	<b>17,344</b>	<b>30,439</b>
Saldos Acreedores en Oper. de Reporto	13,290	14,176	18,249	17,324	30,371
Operaciones con Instrumentos Financieros Derivados	10	5	52	20	68
<b>Otras Cuentas por Pagar</b>	<b>3,117</b>	<b>4,220</b>	<b>4,145</b>	<b>3,473</b>	<b>5,495</b>
Pasivo por Arrendamiento	166	146	150	150	383
Acreed. Diversos y Otras Cuentas por Pagar <sup>1</sup>	2,951	4,074	3,995	3,323	5,112
<b>Créditos Diferidos y Cobros Anticipados</b>	<b>28</b>	<b>23</b>	<b>19</b>	<b>21</b>	<b>17</b>
<b>CAPITAL CONTABLE</b>	<b>7,874</b>	<b>8,700</b>	<b>9,591</b>	<b>9,187</b>	<b>10,427</b>
<b>Capital Mayoritario</b>	<b>7,874</b>	<b>8,700</b>	<b>9,591</b>	<b>9,187</b>	<b>10,427</b>
<b>Capital Contribuido</b>	<b>3,910</b>	<b>3,910</b>	<b>3,910</b>	<b>3,910</b>	<b>3,910</b>
Capital Social	2,563	2,563	2,563	2,563	2,563
Prima en Venta de Acciones	1,347	1,347	1,347	1,347	1,347
<b>Capital Ganado</b>	<b>3,964</b>	<b>4,790</b>	<b>5,681</b>	<b>5,277</b>	<b>6,517</b>
Reservas de Capital	303	421	513	513	617
Resultado de Ejercicios Anteriores	2,131	3,196	3,932	3,932	4,861
Resultado por Valuación de Instrumentos de Cobertura	290	190	167	125	-36
Remediación por Beneficios Definidos a los Empleados	1	7	-1	6	-1
Resultado Neto Mayoritario	1,183	921	1,042	663	1,019
<b>Deuda Neta</b>	<b>44,807</b>	<b>46,375</b>	<b>47,463</b>	<b>47,731</b>	<b>51,497</b>

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

1. Acreed. Diversos y Otras Cuentas por Pagar: Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar, Acreedores por Liquidación de Operaciones, Acreedores por Colaterales Recibidos en Efectivo y Contribuciones por Pagar.



## Estado de Resultados

<i>(Cifras en Millones de Pesos)</i>	Anual			Acumulado	
	2022	2023	2024	3T24	3T25
Ingresos por Intereses	6,944	10,167	10,731	8,003	7,654
Gastos por Intereses	4,276	7,129	7,520	5,607	5,109
<b>MARGEN FINANCIERO</b>	<b>2,668</b>	<b>3,038</b>	<b>3,211</b>	<b>2,396</b>	<b>2,545</b>
Estimaciones Preventivas para Riesgos Crediticios	397	386	463	401	314
<b>MARGEN FINANCIERO AJUST. POR RIESGO CRED.</b>	<b>2,271</b>	<b>2,652</b>	<b>2,748</b>	<b>1,995</b>	<b>2,231</b>
Comisiones y Tarifas Cobradas	221	200	240	168	169
Comisiones y Tarifas Pagadas	263	192	181	136	394
Otros Ingresos y Resul. por Intermediación	509	431	358	384	808
Resultado por Intermediación <sup>1</sup>	510	729	728	563	926
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación <sup>2</sup>	-1	-298	-370	-179	-118
<b>INGRESOS (EGRESOS) TOTALES DE LA OPERACIÓN</b>	<b>2,738</b>	<b>3,091</b>	<b>3,165</b>	<b>2,411</b>	<b>2,814</b>
Gastos de Administración y Promoción	1,664	2,035	1,956	1,595	1,547
<b>RESULTADO DE LA OPERACIÓN</b>	<b>1,074</b>	<b>1,056</b>	<b>1,209</b>	<b>816</b>	<b>1,267</b>
ISR y PTU Causado	-109	135	167	153	248
ISR y PTU Diferidos	0	0	0	0	0
<b>RESULTADO NETO</b>	<b>1,183</b>	<b>921</b>	<b>1,042</b>	<b>663</b>	<b>1,019</b>

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

1. Resultado por Intermediación: Resultado por Valuación + Resultado por Compraventa.

2. Otros Ingresos (Egresos) de la Operación: Cotas al IPAB, estimación por pérdida de valor de bienes adjudicados, resultado por adjudicación de bienes, ingresos por arrendamiento, entre otros.

<b>Métricas Financieras: Banco Ve por Más</b>	2022	2023	2024	3T24	3T25
Índice de Morosidad	3.2%	2.5%	3.1%	3.1%	2.8%
Índice de Morosidad Ajustado	3.6%	3.6%	3.6%	4.2%	2.9%
MIN Ajustado	3.1%	3.3%	3.3%	3.2%	3.2%
Índice de Eficiencia	53.1%	58.5%	53.9%	57.3%	48.4%
ROA Promedio	1.6%	1.1%	1.2%	1.0%	1.4%
Índice de Capitalización Básico	12.3%	14.7%	15.0%	14.7%	14.6%
Índice de Capitalización Neto	12.3%	14.7%	15.0%	14.7%	14.6%
Razón de Apalancamiento Ajustada	8.6	7.5	7.0	7.0	6.7
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	1.2	1.1	1.2	1.2	1.2
Spread de Tasas	3.0%	2.8%	2.8%	2.9%	2.7%
Tasa Activa	9.6%	12.6%	12.8%	12.7%	11.0%
Tasa Pasiva	6.6%	9.9%	10.0%	9.8%	8.3%
CCL	168.9%	164.5%	161.2%	127.6%	136.9%
NSFR	123.5%	132.4%	128.8%	116.1%	0.0%

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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

## Flujo de Efectivo

(Cifras en Millones de Pesos)	Anual			Trimestral	
	2022	2023	2024	3T24	3T25
<b>ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>					
<b>Resultado Neto del Periodo</b>	<b>1,183</b>	<b>921</b>	<b>1,042</b>	<b>663</b>	<b>1,019</b>
<b>Partidas Aplicadas a Resultados que No Generaron o Requirieron Efectivo</b>	<b>746</b>	<b>361</b>	<b>146</b>	<b>224</b>	<b>469</b>
Provisiones Preventivas para Riesgos Crediticios y Otros	397	386	463	401	314
Depreciación y Amortización	192	296	311	211	225
Depreciación de Activos Fijos	20	114	113	62	64
Amortización de Cargos Diferidos	172	182	198	149	161
Impuestos Diferidos	-109	135	167	153	248
Otras Partidas	-397	-456	-795	-541	-318
Intereses asociados con préstamos interbancarios	663	0	0	0	0
<b>Flujo Generado por Resultado Neto</b>	<b>1,929</b>	<b>1,282</b>	<b>1,188</b>	<b>887</b>	<b>1,488</b>
Inversiones en Valores	-3,122	-2,087	-3,467	-1,898	-11,690
Operaciones con Valores y Derivados Neto	-30	-372	-204	9	-146
Aumento en la Cartera de Crédito	607	-1,406	-2,074	-2,117	-5,111
Derechos de cobro adquiridos	2,561	886	4,073	3,148	12,123
Otras Cuentas por Cobrar	669	-1,580	179	926	-1,028
Bienes Adjudicados	-295	-120	377	95	43
Otros activos operativos	-489	-49,734	-49,426	-35,393	-9,904
Captación	5,275	4,930	5,036	1,303	815
Prestamos de Bancos	0	-1,307	-1,200	-65	751
Otras Cuentas por Pagar	-561	1,666	51	-787	1,416
Impuestos diferidos (a cargo)	-2,235	2,214	-4	7	-258
Creditos diferidos y cobros anticipados	189	-419	-92	-102	-118
<b>Aumento por Partidas Relacionadas con la Operación</b>	<b>2,569</b>	<b>-47,329</b>	<b>-46,751</b>	<b>-34,874</b>	<b>-13,107</b>
<b>Recursos Generados en la Operación</b>	<b>4,498</b>	<b>-46,047</b>	<b>-45,563</b>	<b>-33,987</b>	<b>-11,619</b>
<b>ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>	<b>-4,857</b>	<b>-1,295</b>	<b>-2,753</b>	<b>-3,009</b>	<b>-170</b>
Pagos de Préstamos Bancarios + Pasivos por Arrendamiento <sup>1</sup>	-4,796	-1,295	-2,660	-2,916	-161
Pago de dividendos en efectivo	-61	0	-93	-93	-9
<b>ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>	<b>-26</b>	<b>49,320</b>	<b>48,846</b>	<b>35,263</b>	<b>9,438</b>
Adquisición de Mobiliario y Equipo <sup>2</sup>	-12	49,083	49,059	35,147	9,410
Adquisición de Activos Intangibles	-14	237	-213	116	28
<b>CAMBIO EN EFECTIVO</b>	<b>-385</b>	<b>1,978</b>	<b>530</b>	<b>-1,733</b>	<b>-2,351</b>
Efectos por Cambios en el Valor del Efectivo y Equivalentes de Efectivo	3	70	332	140	4
Disponibilidad al Principio del Periodo	2,941	2,559	4,607	4,607	5,469
<b>Disponibilidades al Final del Periodo</b>	<b>2,559</b>	<b>4,607</b>	<b>5,469</b>	<b>3,014</b>	<b>3,122</b>
<b>Flujo Libre de Efectivo</b>	<b>1,837</b>	<b>522</b>	<b>1,314</b>	<b>1,181</b>	<b>1,917</b>

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

1. Cobros por la obtención de préstamos interbancarios y de otros organismos + Pagos de préstamos interbancarios y de otros organismos + Intereses asociados con préstamos interbancarios y de otros
2. Pagos por adquisición de propiedades, mobiliario y equipo - Cobros por disposición de propiedades mobiliario y equipo.

Flujo Libre de Efectivo (Millones de Pesos)	2022	2023	2024	3T24	3T25
<b>Resultado Neto</b>	<b>1,183</b>	<b>921</b>	<b>1,042</b>	<b>663</b>	<b>1,019</b>
+ Estimaciones Preventivas	397	386	463	401	314
- Castigos	-198	-622	-287	-233	-29
+ Depreciación	192	296	311	211	225
+ Otras Cuentas por Cobrar**	491	-2,193	-635	926	-1,028
+ Otras Cuentas por Pagar**	-228	1,734	420	-787	1,416
<b>Flujo Libre de Efectivo</b>	<b>1,837</b>	<b>522</b>	<b>1,314</b>	<b>1,181</b>	<b>1,917</b>

\*\*Se eliminaron las cuentas liquidadoras para el cálculo del FLE.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

## Glosario

**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).

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

**Deuda Neta.** Captación Tradicional + Pasivos Bancarios + Préstamos Bancarios + Otras Cuentas por Pagar – Disponibilidades – Inversiones en Valores

**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 + Pasivos Bursátiles + Captación Tradicional.

**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*	ADENDUM - Metodología de Calificación para Fiduciarios y Representantes Comunes (México), Julio 2011
Calificación anterior	Inicial
Fecha de última acción de calificación	Inicial
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación	1T22- 3T25
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información financiera proporcionada por el Fiduciario
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/](http://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 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](http://www.hrratings.com) se puede consultar la siguiente información: (i) El procedimiento interno para el seguimiento a nuestras calificaciones y la periodicidad de las revisiones; (ii) los criterios de esta institución 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 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 calificadoradora [www.hrratings.com](http://www.hrratings.com), donde se pueden consultar documentos como el Código de Conducta, las metodologías o criterios de calificación y las calificaciones vigentes.

Las calificaciones y/u opiniones que emite HR Ratings consideran un análisis de la calidad crediticia relativa de una entidad, emisora y/o emisión, por lo que no necesariamente reflejan una probabilidad estadística de incumplimiento de pago, entendiéndose como tal, la imposibilidad o falta de voluntad de una entidad o emisora para cumplir con sus obligaciones contractuales de pago, con lo cual los acreedores y/o tenedores se ven forzados a tomar medidas para recuperar su inversión, incluso, a reestructurar la deuda debido a una situación de estrés enfrentada por el deudor. No obstante, 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](mailto:comunicaciones@hrratings.com)



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS