

Banco Ve Por  
Más LP  
HR AA-  
Perspectiva  
Estable

Banco Ve por  
Más CP  
HR1

Instituciones Financieras  
8 de octubre de 2025  
A NRSRO Rating\*\*

2023  
HR A+  
Perspectiva Positiva

2024  
HR AA-  
Perspectiva Estable

2025  
HR AA-  
Perspectiva Estable



**Roberto Soto**

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

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones  
Financieras / ABS  
Analista Responsable



**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 ratificó las calificaciones de HR AA- con Perspectiva Estable y de HR1 para Banco Ve por Más

La ratificación de las calificaciones de Banco Ve por Más<sup>1</sup> se sustenta en la estabilidad financiera observada durante los últimos doce meses (12m), en donde destaca la posición de solvencia, la cual se ubicó en línea con lo esperado por HR Ratings en el escenario base. Dicho esto, el índice de capitalización básico y neto se colocaron en 14.7% al segundo trimestre de 2025 (2T25) (vs. 14.9% al 2T24 y 14.8% en el escenario base). Por su parte, la razón de apalancamiento ajustada cerró en niveles de 6.8 veces (x) y la razón de cartera vigente a deuda neta en 1.2x al 2T25 (vs. 7.1x y 1.2x al 2T24; 7.5x y 1.2x en el escenario base). Por su parte, la calidad de cartera del Banco continúa en niveles sanos y se observa una menor aplicación de castigos de cartera 12m, por lo que el índice de morosidad y morosidad ajustado se ubicaron en 2.9% y 3.1% al 2T25 (vs. 3.0% y 4.1% al 2T24; 3.2% y 4.1% en el escenario base). En este sentido, la cartera vencida cerró con un monto de P\$1,725m al cierre de junio de 2025 (vs. P\$1,675m al cierre de junio de 2024 y P\$1,897m en el escenario base) por lo que el mayor crecimiento de la cartera total permitió mantener estables a los niveles de morosidad. Asimismo, el Banco realizó menores castigos de cartera 12m por un monto de P\$121m al cierre de junio de 2025 (vs. P\$642m al cierre de junio de 2024 y P\$597m en el escenario base). Por su parte, la evolución de los *buckets* de morosidad muestra un comportamiento favorable, ya que, al 2T25, el Banco mantiene el 92.2% de la cartera total en cero días de atraso (vs. 93.3% al 2T24) y el 4.8% de la cartera total en el intervalo de 1 a 90 días de atraso. 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 151.9% y un Coeficiente de Financiación Estable Neto (NSFR por sus siglas en inglés) de 127.4% al 2T25 (vs. 124.4% y 126.3% al 2T24; 134.2% y 146.6% en el escenario base). Finalmente, la posición de rentabilidad del Banco mostró una mejora, al exhibir un ROA Promedio de 1.5% al 2T25 (vs. 0.9% al 2T24 y 1.0% en el escenario base). La mejora en la rentabilidad se atribuye a: i) menor monto de estimaciones preventivas debido al

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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

control de la cartera vencida y menor aplicación de castigos, ii) aumento del resultado por intermediación y otros ingresos (egresos) de la operación y iii) reducción del gasto administrativo. 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.

### Supuestos y Resultados: Banco Ve por Más

(Cifras en Millones de Pesos)	Trimestral		Anual			Escenario Base			Escenario Estrés		
	2T24	2T25	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	2025P*	2026P	2027P
Concepto											
Cartera Total	55,684	59,053	53,369	54,445	56,617	59,496	62,487	66,320	58,624	59,470	63,232
Cartera Vigente	54,009	57,328	51,638	53,104	54,883	57,715	60,492	64,159	55,515	56,116	59,845
Cartera Vencida	1,675	1,725	1,731	1,341	1,734	1,781	1,994	2,161	3,110	3,354	3,387
Estimaciones Preventivas 12m	483	311	397	386	463	265	248	359	1,844	596	346
Gastos de Administración 12m	2,068	1,910	1,664	2,035	1,956	2,132	2,223	2,316	2,697	3,276	2,998
Resultado Neto 12m	778	1,433	1,183	921	1,042	1,334	1,468	1,494	-1,337	-780	107
Índice de Morosidad	3.0%	2.9%	3.2%	2.5%	3.1%	3.0%	3.2%	3.3%	5.3%	5.6%	5.4%
Índice de Morosidad Ajustado	4.1%	3.1%	3.6%	3.6%	3.6%	3.1%	3.3%	3.5%	6.0%	6.2%	5.8%
MIN Ajustado	3.4%	3.3%	3.1%	3.3%	3.3%	3.1%	3.2%	3.2%	0.7%	1.9%	2.5%
Índice de Eficiencia	60.2%	49.0%	53.1%	58.5%	53.9%	52.8%	52.2%	51.5%	80.1%	105.9%	86.9%
ROA Promedio	0.9%	1.5%	1.6%	1.1%	1.2%	1.3%	1.4%	1.4%	-1.3%	-0.8%	0.1%
Índice de Capitalización Básico	14.9%	14.7%	12.3%	14.7%	15.0%	14.8%	15.0%	16.6%	11.6%	10.8%	10.9%
Índice de Capitalización Neto	14.9%	14.7%	12.3%	14.7%	15.0%	14.8%	15.0%	16.6%	11.6%	10.8%	10.9%
Razón de Apalancamiento Ajustada	7.1	6.8	8.6	7.5	7.0	6.6	6.0	5.5	7.1	9.1	9.3
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	1.2	1.2	1.2	1.1	1.2	1.2	1.2	1.2	1.1	1.1	1.1
Spread de Tasas	3.0%	2.7%	3.0%	2.8%	2.8%	2.5%	2.7%	2.8%	1.9%	1.7%	2.2%
Tasa Activa	12.7%	11.7%	9.6%	12.6%	12.8%	10.5%	9.5%	9.1%	10.2%	9.2%	9.0%
Tasa Pasiva	9.7%	9.0%	6.6%	9.9%	10.0%	8.0%	6.8%	6.2%	8.3%	7.5%	6.8%
CCL	124.4%	151.9%	168.9%	164.5%	161.2%	150.1%	143.1%	135.1%	147.5%	135.6%	123.7%
NSFR	126.3%	127.4%	123.5%	132.4%	128.8%	142.9%	145.9%	146.3%	147.7%	147.9%	145.1%

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

\*Proyecciones realizadas a partir del 3T25 bajo un escenario base y de estrés.

## Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **Estabilidad en la posición de solvencia al exhibir un índice de capitalización básico y neto de 14.7%, una razón de apalancamiento ajustada de 6.8x y una razón de cartera vigente a deuda neta de 1.2x al 2T25 (vs. 14.9%, 7.1x y 1.2x al 2T24; 14.8%, 7.5x y 1.2x en el escenario base).** La estabilidad en la posición de solvencia se debe al robustecimiento del capital contable debido a la constante generación de resultados. Cabe mencionar que durante los últimos 12m el Banco repartió dividendos por un monto de P\$102m (vs. P\$54.0m al cierre de junio de 2024).
- **Mejora en la calidad de la cartera al exhibir un índice de morosidad y morosidad ajustado de 2.9% y 3.1% al 2T25 (vs. 3.0% y 4.1% al 2T24; 3.2% y 4.1% en el escenario base).** Cabe mencionar que el 94.5% de la cartera vencida proviene de la cartera empresarial y comercial debido a la preponderancia que tiene dentro del portafolio total (vs. 94.4% al 2T24); el 5.4% proviene de la cartera de vivienda y, finalmente, el 0.1% corresponde a la cartera de consumo (vs. 5.4% y 0.1% al 2T24). Asimismo, el Banco realizó menores castigos de cartera 12m por un monto de P\$121m al cierre de junio de 2025 (vs. P\$642m al cierre de junio de 2024 y P\$597m en el escenario base).
- **Mejora en la rentabilidad, con un ROA Promedio de 1.5% al 2T25 (vs. 0.9% al 2T25 y 1.0% en el escenario base).** El Banco registró resultados netos 12m por un monto de P\$1,433m al cierre de junio de 2025, lo cual representa un aumento anual de 84.2% (vs. P\$778m al cierre de junio de 2024 y P\$929m en el escenario base). La mejora en la rentabilidad se atribuye a: i) menor monto de estimaciones preventivas debido al control de la cartera vencida y menor aplicación de castigos, ii) aumento del resultado por intermediación y otros ingresos (egresos) de la operación y iii) reducción del gasto administrativo.



- **Posición de liquidez por encima del mínimo regulatorio al exhibir el CCL en niveles de 151.9% y el CFEN en 127.4% al 2T25 (vs. 124.4% y 126.3% al 2T24; 134.2% y 146.6% 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%.

## Expectativas para Periodos Futuros

- **Crecimiento controlado en la colocación de crédito al exhibir un crecimiento promedio de 5.4% en los tres años proyectados.** Lo anterior sería apoyado por el dinamismo en la colocación de créditos comerciales, principalmente en las líneas de negocio de entidades financieras, empresas grandes y medianas.
- **Posición de solvencia en niveles adecuados, con un índice de capitalización básico y neto de 14.8% al cierre del 4T25.** Cabe mencionar que no se prevén aportaciones de capital, no obstante, se prevén reparto de dividendos de P\$100.0m al año, por lo cual el robustecimiento de la solvencia se atribuiría a la constante generación de resultados y el crecimiento orgánico en la colocación de cartera.

## Factores Adicionales Considerados

- **Concentración de los diez clientes principales a capital contable en niveles *Promedio*.** Los diez clientes principales acumularon un saldo total de P\$11,139m, lo que representa el 18.9% de la cartera total y 1.1x el capital contable (vs. P\$10,763m, 19.3% y 1.2x al 2T24). 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, ii) préstamos bancarios y de otros organismos y iii) de operaciones de reporto y derivados. La captación tradicional es la herramienta de fondeo con mayor preponderancia dentro de los pasivos con costo, ya que concentra el 66.3% del fondeo total, seguido de las operaciones de reporto y derivados con el 30.3% y finalmente los préstamos bancarios con el 3.5% de participación (vs. 72.5%, 21.6% y 5.8% al cierre de junio de 2024).
- **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.
- **Adecuada política de inversión en instrumentos financieros.** El horizonte de vencimiento de las inversiones en instrumentos financieros del Banco contempla en su mayoría plazos de vencimiento desde los 3 días hasta los 17 años y en su mayoría, las inversiones se encuentran en papeles gubernamentales. HR Ratings considera que Banco Ve por Más cuenta con una estrategia de inversión conservadora, ya que cuenta con una mayoría significativa en instrumentos con respaldo gubernamental.
- **Evaluación de los factores Ambientales, Sociales con etiquetas *Promedio* y factores de Gobernanza con etiquetas *Superior*.** Cabe mencionar que durante los últimos 12m, el Grupo ha trabajado en mejorar los controles, monitoreo y procesos relacionados a la Prevención de Lavado de Dinero (PLD) y Financiamiento al Terrorismo (FT) a



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

través del reforzamiento del capital humano del área de cumplimiento, mejoras y nuevas plataformas de PLD, rediseño de metodologías de riesgos, diseño de protocolos de respuesta ante alertas internacionales, entre otros.

## Factores que Podrían Subir la Calificación

- **Incremento en la razón de cartera vigente a deuda neta, en niveles superiores a 1.6x.** Lo anterior indicaría que el Banco mantiene una sólida capacidad financiera de cubrir su deuda neta a través de la cartera vigente.
- **Incremento en la posición de rentabilidad, con un ROA Promedio en niveles superiores a 1.8% de manera sostenida.** El fortalecimiento en los ingresos por intereses y la reducción en las estimaciones preventivas fortalecerían el margen financiero del Banco, lo que beneficiaría la posición de rentabilidad ubicándola en niveles elevados.
- **Aumento en el *spread* de tasas, en niveles superiores a 3.8%.** Lo anterior se podría lograr a través de la mejora en la estructura de costos del Banco o por un incremento en las tasas de colocación de los nuevos créditos.

## Factores que Podrían Bajar la Calificación

- **Reducción en la posición de solvencia, con un índice de capitalización básico y neto por debajo de 12.5%.** 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 y 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.
- **Reducción en la rentabilidad, con un ROA Promedio por debajo de 0.5%.** La menor generación de resultados netos debido al incremento descontrolado en las estimaciones preventivas, los gastos de administración o por una reducción significativa en el *spread* de tasas, indicaría niveles de rentabilidad bajos.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

## Escenario Base: Balance General

(Cifras en Millones de Pesos)	Anual						Trimestral	
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	2T24	2T25
<b>Escenario Base</b>								
<b>ACTIVO</b>	<b>82,768</b>	<b>87,943</b>	<b>94,099</b>	<b>104,227</b>	<b>105,085</b>	<b>108,186</b>	<b>87,690</b>	<b>105,598</b>
Disponibilidades	2,559	4,607	5,469	3,919	3,330	4,013	2,999	4,908
Inversiones en Valores	21,606	23,692	27,120	36,559	34,889	33,308	25,130	37,429
Títulos para Negociar	8,593	10,309	10,482	12,234	11,991	11,753	11,024	12,357
Títulos Disponibles para la Venta	13,013	13,383	16,638	24,325	22,898	21,555	14,106	25,072
Operaciones con Valores y Derivadas	2,777	326	292	609	605	604	411	612
Saldos Deudores en Operaciones de Reporto	2,237	23	27	343	323	304	0	354
Operaciones con Instrumentos Financieros Derivados	540	303	265	266	282	299	411	258
Ajuste por Valuación por Activos Financieros	-54	-5	0	-0	-0	-0	-1	0
<b>TOTAL CARTERA DE CRÉDITO NETA</b>	<b>51,258</b>	<b>52,664</b>	<b>54,738</b>	<b>57,446</b>	<b>60,291</b>	<b>63,955</b>	<b>53,771</b>	<b>57,062</b>
<b>Cartera de Crédito Total</b>	<b>53,369</b>	<b>54,445</b>	<b>56,617</b>	<b>59,496</b>	<b>62,487</b>	<b>66,320</b>	<b>55,684</b>	<b>59,053</b>
<b>Cartera de Crédito Vigente (Etapas 1 y 2)</b>	<b>51,638</b>	<b>53,104</b>	<b>54,883</b>	<b>57,715</b>	<b>60,492</b>	<b>64,159</b>	<b>54,009</b>	<b>57,328</b>
Créditos Comerciales	39,171	41,655	43,898	47,323	50,448	54,289	42,840	46,656
Actividad Empresarial o Comercial	34,651	36,209	39,638	42,605	45,419	48,877	37,277	42,005
Entidades Financieras	2,767	3,577	3,261	3,243	3,457	3,720	3,313	3,197
Entidades Gubernamentales	1,753	1,869	999	1,475	1,572	1,692	2,250	1,454
Créditos de Consumo	91	122	205	180	209	249	124	169
Créditos a la Vivienda	12,376	11,327	10,780	10,212	9,836	9,621	11,045	10,503
<b>Cartera De Crédito Vencida (Etapa 3)</b>	<b>1,731</b>	<b>1,341</b>	<b>1,734</b>	<b>1,781</b>	<b>1,994</b>	<b>2,161</b>	<b>1,675</b>	<b>1,725</b>
Créditos Vencidos Comerciales	1,617	1,260	1,653	1,677	1,876	2,034	1,582	1,630
Actividad Empresarial o Comercial	1,578	1,206	1,621	1,644	1,839	1,994	1,529	1,598
Entidades Financieras	39	54	32	33	37	40	53	32
Créditos Vencidos de Consumo	3	4	1	4	7	10	2	2
Créditos Vencidos a la Vivienda	111	77	80	100	111	117	91	93
Estim. Preventiva Para Riesgos Crediticios	-1,924	-1,588	-1,691	-1,873	-2,019	-2,188	-1,706	-1,814
<b>Derechos De Cobro Adquiridos</b>	<b>-187</b>	<b>-193</b>	<b>-188</b>	<b>-177</b>	<b>-177</b>	<b>-177</b>	<b>-207</b>	<b>-177</b>
<b>Otros Activos</b>	<b>4,622</b>	<b>6,659</b>	<b>6,480</b>	<b>5,693</b>	<b>5,971</b>	<b>6,306</b>	<b>5,380</b>	<b>5,587</b>
Otras Cuentas por Cobrar	944	2,524	2,345	1,532	1,563	1,595	1,559	1,517
Bienes Adjudicados	813	933	556	529	549	570	741	519
Inmuebles, Mobiliario y Equipo	364	291	235	239	273	348	248	248
Inversiones Permanentes en Acciones	3	3	3	3	3	3	3	3
Impuestos Diferidos (A Favor)	1,347	1,487	1,488	1,559	1,585	1,610	1,392	1,547
Otros Activos Misc.	1,151	1,421	1,853	1,831	1,998	2,180	1,437	1,753
Cargos Difer., Pagos Anticipo. E Intang.	781	1,020	1,056	928	1,024	1,130	962	883
Otros Activos Misc (2)	370	401	797	903	974	1,050	475	870
<b>PASIVO</b>	<b>74,894</b>	<b>79,243</b>	<b>84,508</b>	<b>93,666</b>	<b>94,257</b>	<b>95,951</b>	<b>78,607</b>	<b>95,423</b>
<b>Captación Tradicional</b>	<b>48,425</b>	<b>53,355</b>	<b>58,390</b>	<b>57,952</b>	<b>56,255</b>	<b>55,387</b>	<b>54,412</b>	<b>60,900</b>
<b>Depósitos De Exigibilidad Inmediata</b>	<b>29,119</b>	<b>35,265</b>	<b>38,052</b>	<b>38,587</b>	<b>37,455</b>	<b>36,872</b>	<b>35,786</b>	<b>40,551</b>
Sin Interés	29,119	35,265	38,052	38,587	37,455	36,872	35,786	40,551
<b>Depósitos A Plazo</b>	<b>19,302</b>	<b>18,084</b>	<b>20,328</b>	<b>19,350</b>	<b>18,782</b>	<b>18,490</b>	<b>18,616</b>	<b>20,335</b>
Del Público en General	18,703	17,647	19,987	19,044	18,485	18,197	18,468	20,013
Mercado de Dinero	599	437	341	306	297	293	148	322
Cuenta Global de Captación Sin Movimientos	4	6	10	16	18	25	10	14
<b>Préstamos De Bancos y de Otros Organismos</b>	<b>10,024</b>	<b>7,464</b>	<b>3,653</b>	<b>3,166</b>	<b>2,875</b>	<b>2,625</b>	<b>4,363</b>	<b>3,182</b>
De Corto Plazo	7,820	6,279	2,647	2,201	1,999	1,825	3,433	2,212
De Largo Plazo	2,204	1,185	1,006	965	876	800	930	970
<b>Operaciones con Valores y Derivadas</b>	<b>13,300</b>	<b>14,181</b>	<b>18,301</b>	<b>28,915</b>	<b>31,300</b>	<b>33,882</b>	<b>16,226</b>	<b>27,792</b>
Saldos Acreedores en Oper. de Reporto	13,290	14,176	18,249	28,904	31,287	33,866	16,222	27,782
Operaciones con Instrumentos Financieros Derivados	10	5	52	11	13	16	4	10
<b>Otras Cuentas por Pagar</b>	<b>3,117</b>	<b>4,220</b>	<b>4,145</b>	<b>3,614</b>	<b>3,807</b>	<b>4,035</b>	<b>3,585</b>	<b>3,531</b>
Pasivo por Arrendamiento	166	146	150	392	319	260	134	434
Acreed. Diversos y Otras Cuentas por Pagar <sup>1</sup>	2,951	4,074	3,995	3,222	3,488	3,775	3,451	3,097
<b>Créditos Diferidos y Cobros Anticipados</b>	<b>28</b>	<b>23</b>	<b>19</b>	<b>19</b>	<b>20</b>	<b>22</b>	<b>21</b>	<b>18</b>
<b>CAPITAL CONTABLE</b>	<b>7,874</b>	<b>8,700</b>	<b>9,591</b>	<b>10,561</b>	<b>10,828</b>	<b>12,235</b>	<b>9,083</b>	<b>10,175</b>
<b>Capital Mayoritario</b>	<b>7,874</b>	<b>8,700</b>	<b>9,591</b>	<b>10,561</b>	<b>10,828</b>	<b>12,235</b>	<b>9,083</b>	<b>10,175</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>	<b>3,910</b>	<b>3,910</b>	<b>3,910</b>
Capital Social	2,563	2,563	2,563	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	1,347	1,347	1,347
<b>Capital Ganado</b>	<b>3,964</b>	<b>4,790</b>	<b>5,681</b>	<b>6,651</b>	<b>6,918</b>	<b>8,325</b>	<b>5,173</b>	<b>6,265</b>
Reservas de Capital	303	421	513	617	617	617	513	617
Resultado de Ejercicios Anteriores	2,131	3,196	3,932	4,661	4,795	6,162	3,998	4,861
Resultado por Valuación de Instrumentos de Cobertura	290	190	167	3	3	3	252	3
Remediación por Beneficios Definidos a los Empleados	1	7	-1	-1	-1	-1	6	-1
Resultado Neto Mayoritario	1,183	921	1,042	1,334	1,468	1,506	357	748
<b>Deuda Neta</b>	<b>44,807</b>	<b>46,375</b>	<b>47,463</b>	<b>48,946</b>	<b>51,606</b>	<b>53,969</b>	<b>46,461</b>	<b>48,925</b>

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

\*Proyecciones realizadas a partir del 3T25 bajo un escenario base.

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.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

## Escenario Base: Estado de Resultados

(Cifras en Millones de Pesos)

Escenario Base	Anual						Acumulado	
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	2T24	2T25
Ingresos por Intereses	6,944	10,167	10,731	10,142	9,610	9,313	5,214	5,062
Gastos por Intereses	4,276	7,129	7,520	6,919	6,180	5,678	3,632	3,403
<b>MARGEN FINANCIERO</b>	<b>2,668</b>	<b>3,038</b>	<b>3,211</b>	<b>3,223</b>	<b>3,431</b>	<b>3,635</b>	<b>1,582</b>	<b>1,659</b>
Estimaciones Preventivas para Riesgos Crediticios	397	386	463	265	248	359	278	126
<b>MARGEN FINANCIERO AJUST. POR RIESGO CRED.</b>	<b>2,271</b>	<b>2,652</b>	<b>2,748</b>	<b>2,959</b>	<b>3,183</b>	<b>3,275</b>	<b>1,304</b>	<b>1,533</b>
Comisiones y Tarifas Cobradas	221	200	240	231	257	274	108	105
Comisiones y Tarifas Pagadas	263	192	181	252	270	288	87	170
Otros Ingresos y Resul. por Intermediación	509	431	358	837	844	891	173	452
Resultado por Intermediación <sup>1</sup>	510	729	728	955	934	973	328	508
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación <sup>2</sup>	-1	-298	-370	-118	-90	-82	-155	-56
<b>INGRESOS (EGRESOS) TOTALES DE LA OPERACIÓN</b>	<b>2,738</b>	<b>3,091</b>	<b>3,165</b>	<b>3,775</b>	<b>4,013</b>	<b>4,153</b>	<b>1,498</b>	<b>1,920</b>
Gastos de Administración y Promoción	1,664	2,035	1,956	2,132	2,223	2,316	1,055	1,009
<b>RESULTADO DE LA OPERACIÓN</b>	<b>1,074</b>	<b>1,056</b>	<b>1,209</b>	<b>1,643</b>	<b>1,790</b>	<b>1,837</b>	<b>443</b>	<b>911</b>
ISR y PTU Causado	-109	135	167	309	322	331	86	163
ISR y PTU Diferidos	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>RESULTADO NETO</b>	<b>1,183</b>	<b>921</b>	<b>1,042</b>	<b>1,334</b>	<b>1,468</b>	<b>1,506</b>	<b>357</b>	<b>748</b>

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

\*Proyecciones realizadas a partir del 3T25 bajo un escenario base.

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

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

Métricas Financieras: Banco Ve por Más	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	2T24	2T25
Índice de Morosidad	3.2%	2.5%	3.1%	3.0%	3.2%	3.3%	3.0%	2.9%
Índice de Morosidad Ajustado	3.6%	3.6%	3.6%	3.1%	3.3%	3.5%	4.1%	3.1%
MIN Ajustado	3.1%	3.3%	3.3%	3.1%	3.2%	3.2%	3.4%	3.3%
Índice de Eficiencia	53.1%	58.5%	53.9%	52.8%	52.2%	51.3%	60.2%	49.0%
ROA Promedio	1.6%	1.1%	1.2%	1.3%	1.4%	1.4%	0.9%	1.5%
Índice de Capitalización Básico	12.3%	14.7%	15.0%	14.8%	15.0%	16.6%	14.9%	14.7%
Índice de Capitalización Neto	12.3%	14.7%	15.0%	14.8%	15.0%	16.6%	14.9%	14.7%
Razón de Apalancamiento Ajustada	8.6	7.5	7.0	6.6	6.0	5.5	7.1	6.8
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	1.2	1.1	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2
Spread de Tasas	3.0%	2.8%	2.8%	2.5%	2.7%	2.8%	3.0%	2.7%
Tasa Activa	9.6%	12.6%	12.8%	10.5%	9.5%	9.1%	12.7%	11.7%
Tasa Pasiva	6.6%	9.9%	10.0%	8.0%	6.8%	6.2%	9.7%	9.0%
CCL	168.9%	164.5%	161.2%	150.1%	143.1%	135.1%	124.4%	151.9%
NSFR	123.5%	132.4%	128.8%	142.9%	145.9%	146.3%	126.3%	127.4%

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

\*Proyecciones realizadas a partir del 3T25 bajo un escenario base.



## Escenario Base: Flujo de Efectivo

(Cifras en Millones de Pesos)

Escenario Base	Anual						Trimestral	
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	2T24	2T25
<b>ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>								
<b>Resultado Neto del Periodo</b>	<b>1,183</b>	<b>921</b>	<b>1,042</b>	<b>1,334</b>	<b>1,468</b>	<b>1,506</b>	<b>357</b>	<b>748</b>
<b>Partidas Aplicadas a Resultados que No Generaron o Requirieron Efectivo</b>	<b>746</b>	<b>361</b>	<b>146</b>	<b>920</b>	<b>711</b>	<b>784</b>	<b>149</b>	<b>530</b>
Provisiones Preventivas para Riesgos Crediticios y Otros	397	386	463	265	248	359	278	126
Depreciación y Amortización	192	296	311	413	489	450	141	149
Depreciación de Activos Fijos	20	114	113	113	86	45	45	44
Amortización de Cargos Diferidos	172	182	198	300	402	405	96	105
Impuestos Diferidos	-109	135	167	151	-25	-26	86	163
Otras Partidas	-397	-456	-795	92	0	0	-356	92
Intereses asociados con préstamos interbancarios	663	0	0	0	0	0	0	0
<b>Flujo Generado por Resultado Neto</b>	<b>1,929</b>	<b>1,282</b>	<b>1,188</b>	<b>2,254</b>	<b>2,179</b>	<b>2,291</b>	<b>506</b>	<b>1,278</b>
Inversiones en Valores	-3,122	-2,087	-3,467	-9,426	1,670	1,581	-1,457	-10,296
Operaciones con Valores y Derivados Neto	-30	-372	-204	895	2,389	2,584	-24	-231
Aumento en la Cartera de Crédito	607	-1,406	-2,074	-2,848	-3,093	-4,023	-1,239	-2,325
Derechos de cobro adquiridos	2,561	886	4,073	9,533	0	0	2,046	9,533
Otras Cuentas por Cobrar	669	-1,580	179	813	-31	-31	965	828
Bienes Adjudicados	-295	-120	377	27	-20	-21	191	37
Otros activos operativos	-489	-49,734	-49,426	-8,176	-569	-588	-25,648	-7,903
Captación	5,275	4,930	5,036	-438	-1,698	-868	1,058	2,510
Prestamos de Bancos	0	-1,307	-1,200	3	-291	-250	-6	19
Otras Cuentas por Pagar	-561	1,666	51	-526	193	228	-455	-609
Impuestos diferidos (a cargo)	-2,235	2,214	-4	-327	0	0	48	-327
Creditos diferidos y cobros anticipados	189	-419	-92	-67	2	2	-145	-68
<b>Aumento por Partidas Relacionadas con la Operación</b>	<b>2,569</b>	<b>-47,329</b>	<b>-46,751</b>	<b>-10,537</b>	<b>-1,449</b>	<b>-1,387</b>	<b>-24,666</b>	<b>-8,832</b>
<b>Recursos Generados en la Operación</b>	<b>4,498</b>	<b>-46,047</b>	<b>-45,563</b>	<b>-8,283</b>	<b>730</b>	<b>904</b>	<b>-24,160</b>	<b>-7,554</b>
<b>ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>	<b>-4,857</b>	<b>-1,295</b>	<b>-2,753</b>	<b>-721</b>	<b>-1,200</b>	<b>-100</b>	<b>-3,158</b>	<b>-521</b>
Pagos de Préstamos Bancarios + Pasivos por Arrendamiento <sup>1</sup>	-4,796	-1,295	-2,660	-512	0	0	-3,131	-512
Pago de dividendos en efectivo	-61	0	-93	-209	-1,200	-100	-27	-9
<b>ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>	<b>-26</b>	<b>49,320</b>	<b>48,846</b>	<b>7,672</b>	<b>-120</b>	<b>-120</b>	<b>25,632</b>	<b>7,732</b>
Adquisición de Mobiliario y Equipo <sup>2</sup>	-12	49,083	49,059	7,624	-120	-120	25,526	7,684
Adquisición de Activos Intangibles	-14	237	-213	48	0	0	106	48
<b>CAMBIO EN EFECTIVO</b>	<b>-385</b>	<b>1,978</b>	<b>530</b>	<b>-1,332</b>	<b>-590</b>	<b>684</b>	<b>-1,686</b>	<b>-343</b>
Efectos por Cambios en el Valor del Efectivo y Equivalentes de Efectivo	3	70	332	-218	0	0	78	-218
Disponibilidad al Principio del Periodo	2,941	2,559	4,607	5,469	3,920	3,330	4,607	5,469
<b>Disponibilidades al Final del Periodo</b>	<b>2,559</b>	<b>4,607</b>	<b>5,469</b>	<b>3,920</b>	<b>3,330</b>	<b>4,013</b>	<b>2,999</b>	<b>4,908</b>
<b>Flujo Libre de Efectivo</b>	<b>1,837</b>	<b>522</b>	<b>1,314</b>	<b>2,133</b>	<b>2,120</b>	<b>1,911</b>	<b>1,116</b>	<b>1,238</b>

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

\*Proyecciones realizadas a partir del 3T25 bajo un escenario base.

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 organismos.

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	2025P*	2026P	2027P	2T24	2T25
<b>Resultado Neto</b>	<b>1,183</b>	<b>921</b>	<b>1,042</b>	<b>1,334</b>	<b>1,468</b>	<b>1,506</b>	<b>357</b>	<b>748</b>
+ Estimaciones Preventivas	397	386	463	265	248	359	278	126
- Castigos	-198	-622	-287	-84	-102	-190	-170	-4
+ Depreciación	192	296	311	413	489	450	141	149
+ Otras Cuentas por Cobrar**	491	-2,193	-635	278	-685	-699	965	828
+ Otras Cuentas por Pagar**	-228	1,734	420	-72	702	485	-455	-609
<b>Flujo Libre de Efectivo</b>	<b>1,837</b>	<b>522</b>	<b>1,314</b>	<b>2,133</b>	<b>2,120</b>	<b>1,911</b>	<b>1,116</b>	<b>1,238</b>

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



## Escenario Estrés: Balance General

Escenario Estrés	Anual						Trimestral	
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	2T24	2T25
<b>ACTIVO</b>	<b>82,768</b>	<b>87,943</b>	<b>94,099</b>	<b>99,584</b>	<b>96,183</b>	<b>95,292</b>	<b>87,690</b>	<b>105,598</b>
Disponibilidades	2,559	4,607	5,469	2,589	2,326	1,391	2,999	4,908
Inversiones en Valores	21,606	23,692	27,120	35,458	31,831	28,585	25,130	37,429
Títulos para Negociar	8,593	10,309	10,482	11,868	10,946	10,097	11,024	12,357
Títulos Disponibles para la Venta	13,013	13,383	16,638	23,590	20,884	18,489	14,106	25,072
Operaciones con Valores y Derivadas	2,777	326	292	574	506	446	411	612
SalDOS Deudores en Operaciones de Reporto	2,237	23	27	326	277	235	0	354
Operaciones con Instrumentos Financieros Derivados	540	303	265	248	229	211	411	258
Ajuste por Valuación por Activos Financieros	-54	-5	0	-0	-0	-0	-1	0
<b>TOTAL CARTERA DE CRÉDITO NETA</b>	<b>51,258</b>	<b>52,664</b>	<b>54,738</b>	<b>55,327</b>	<b>55,929</b>	<b>59,658</b>	<b>53,771</b>	<b>57,062</b>
<b>Cartera de Crédito Total</b>	<b>53,369</b>	<b>54,445</b>	<b>56,617</b>	<b>58,624</b>	<b>59,470</b>	<b>63,232</b>	<b>55,684</b>	<b>59,053</b>
<b>Cartera de Crédito Vigente (Etapas 1 y 2)</b>	<b>51,638</b>	<b>53,104</b>	<b>54,883</b>	<b>55,515</b>	<b>56,116</b>	<b>59,845</b>	<b>54,009</b>	<b>57,328</b>
Créditos Comerciales	39,171	41,655	43,898	45,353	47,047	52,371	42,840	46,656
Actividad Empresarial o Comercial**	34,651	36,209	39,638	40,832	42,357	47,151	37,277	42,005
Entidades Financieras	2,767	3,577	3,261	3,108	3,224	3,589	3,313	3,197
Entidades Gubernamentales	1,753	1,869	999	1,413	1,466	1,632	2,250	1,454
Créditos de Consumo	91	122	205	180	195	203	124	169
Créditos a la Vivienda	12,376	11,327	10,780	9,982	8,874	7,271	11,045	10,503
<b>Cartera De Crédito Vencida (Etapa 3)</b>	<b>1,731</b>	<b>1,341</b>	<b>1,734</b>	<b>3,110</b>	<b>3,354</b>	<b>3,387</b>	<b>1,675</b>	<b>1,725</b>
Créditos Vencidos Comerciales	1,617	1,260	1,653	2,906	3,156	3,191	1,582	1,630
Actividad Empresarial o Comercial	1,578	1,206	1,621	2,848	3,094	3,129	1,529	1,598
Entidades Financieras	39	54	32	57	62	63	53	32
Créditos Vencidos de Consumo	3	4	1	4	7	9	2	2
Créditos Vencidos a la Vivienda	111	77	80	200	190	186	91	93
Estim. Preventiva Para Riesgos Crediticios	-1,924	-1,588	-1,691	-3,120	-3,364	-3,397	-1,706	-1,814
<b>Derechos De Cobro Adquiridos</b>	<b>-187</b>	<b>-193</b>	<b>-188</b>	<b>-177</b>	<b>-177</b>	<b>-177</b>	<b>-207</b>	<b>-177</b>
<b>Otros Activos</b>	<b>4,622</b>	<b>6,659</b>	<b>6,480</b>	<b>5,636</b>	<b>5,591</b>	<b>5,212</b>	<b>5,380</b>	<b>5,587</b>
Otras Cuentas por Cobrar	944	2,524	2,345	1,472	1,385	1,304	1,559	1,517
Bienes Adjudicados	813	933	556	747	992	842	741	519
Inmuebles, Mobiliario y Equipo	364	291	235	219	213	248	248	248
Inversiones Permanentes en Acciones	3	3	3	3	3	3	3	3
Impuestos Diferidos (A Favor)	1,347	1,487	1,488	1,486	1,370	1,264	1,392	1,547
Otros Activos Misc.	1,151	1,421	1,853	1,710	1,628	1,551	1,437	1,753
Cargos Difer., Pagos Anticipo. E Intang.	781	1,020	1,056	874	857	840	962	883
Otros Activos Misc (2)	370	401	797	836	771	711	475	870
<b>PASIVO</b>	<b>74,894</b>	<b>79,243</b>	<b>84,508</b>	<b>91,494</b>	<b>88,872</b>	<b>87,875</b>	<b>78,607</b>	<b>95,423</b>
<b>Captación Tradicional</b>	<b>48,425</b>	<b>53,355</b>	<b>58,390</b>	<b>57,952</b>	<b>58,254</b>	<b>59,761</b>	<b>54,412</b>	<b>60,900</b>
<b>Depósitos De Exigibilidad Inmediata</b>	<b>29,119</b>	<b>35,265</b>	<b>38,052</b>	<b>38,587</b>	<b>38,786</b>	<b>39,785</b>	<b>35,786</b>	<b>40,551</b>
Sin Interés	29,119	35,265	38,052	38,587	38,786	39,785	35,786	40,551
<b>Depósitos A Plazo</b>	<b>19,302</b>	<b>18,084</b>	<b>20,328</b>	<b>19,350</b>	<b>19,450</b>	<b>19,951</b>	<b>18,616</b>	<b>20,335</b>
Del Público en General	18,703	17,647	19,987	19,044	19,142	19,635	18,468	20,013
Mercado de Dinero	599	437	341	306	308	316	148	322
Cuenta Global de Captación Sin Movimientos	4	6	10	16	18	25	10	14
<b>Préstamos De Bancos y de Otros Organismos</b>	<b>10,024</b>	<b>7,464</b>	<b>3,653</b>	<b>3,166</b>	<b>2,875</b>	<b>2,625</b>	<b>4,363</b>	<b>3,182</b>
De Corto Plazo	7,820	6,279	2,647	2,201	1,999	1,825	3,433	2,212
De Largo Plazo	2,204	1,185	1,006	965	876	800	930	970
<b>Operaciones con Valores y Derivadas</b>	<b>13,300</b>	<b>14,181</b>	<b>18,301</b>	<b>26,152</b>	<b>23,159</b>	<b>20,513</b>	<b>16,226</b>	<b>27,792</b>
SalDOS Acreedores en Oper. de Reporto	13,290	14,176	18,249	26,140	23,142	20,487	16,222	27,782
Operaciones con Instrumentos Financieros Derivados	10	5	52	12	18	26	4	10
<b>Otras Cuentas por Pagar</b>	<b>3,117</b>	<b>4,220</b>	<b>4,145</b>	<b>4,203</b>	<b>4,560</b>	<b>4,946</b>	<b>3,585</b>	<b>3,531</b>
ISR y PTU	166	146	150	456	503	556	134	434
Acreed. Diversos y Otras Cuentas por Pagar <sup>1</sup>	2,951	4,074	3,995	3,747	4,056	4,391	3,451	3,097
<b>Créditos Diferidos y Cobros Anticipados</b>	<b>28</b>	<b>23</b>	<b>19</b>	<b>20</b>	<b>24</b>	<b>29</b>	<b>21</b>	<b>18</b>
<b>CAPITAL CONTABLE</b>	<b>7,874</b>	<b>8,700</b>	<b>9,591</b>	<b>8,090</b>	<b>7,311</b>	<b>7,417</b>	<b>9,083</b>	<b>10,175</b>
<b>Capital Mayoritario</b>	<b>7,874</b>	<b>8,700</b>	<b>9,591</b>	<b>8,090</b>	<b>7,311</b>	<b>7,417</b>	<b>9,083</b>	<b>10,175</b>
<b>Capital Contribuido</b>	<b>3,910</b>							
Capital Social	2,563	2,563	2,563	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	1,347	1,347	1,347
<b>Capital Ganado</b>	<b>3,964</b>	<b>4,790</b>	<b>5,681</b>	<b>4,180</b>	<b>3,401</b>	<b>3,507</b>	<b>5,173</b>	<b>6,265</b>
Reservas de Capital	303	421	513	617	617	617	513	617
Resultado de Ejercicios Anteriores	2,131	3,196	3,932	4,861	3,524	2,745	3,998	4,861
Resultado por Valuación de Instrumentos de Cobertura	290	190	167	3	3	3	252	3
Remediación por Beneficios Definidos a los Empleados	1	7	-1	-1	-1	-1	6	-1
Resultado Neto Mayoritario	1,183	921	1,042	-1,337	-780	107	357	748
<b>Deuda Neta</b>	<b>44,807</b>	<b>46,375</b>	<b>47,463</b>	<b>48,650</b>	<b>49,626</b>	<b>52,477</b>	<b>46,461</b>	<b>48,925</b>

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

\*Proyecciones realizadas a partir del 3T25 bajo un escenario de estrés.

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

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.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

## Escenario Estrés: Estado de Resultados

(Cifras en Millones de Pesos)

Escenario Estrés	Anual						Acumulado	
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	2T24	2T25
Ingresos por Intereses	6,944	10,167	10,731	9,725	8,739	8,471	5,214	5,062
Gastos por Intereses	4,276	7,129	7,520	7,168	6,374	5,737	3,632	3,403
<b>MARGEN FINANCIERO</b>	<b>2,668</b>	<b>3,038</b>	<b>3,211</b>	<b>2,557</b>	<b>2,365</b>	<b>2,734</b>	<b>1,582</b>	<b>1,659</b>
Estimaciones Preventivas para Riesgos Crediticios	397	386	463	1,844	596	346	278	126
<b>MARGEN FINANCIERO AJUST. POR RIESGO CRED.</b>	<b>2,271</b>	<b>2,652</b>	<b>2,748</b>	<b>713</b>	<b>1,769</b>	<b>2,388</b>	<b>1,304</b>	<b>1,533</b>
Comisiones y Tarifas Cobradas	221	200	240	206	208	219	108	105
Comisiones y Tarifas Pagadas	263	192	181	195	218	234	87	170
Otros Ingresos y Resul. por Intermediación	509	431	358	799	738	732	173	452
Resultado por Intermediación <sup>1</sup>	510	729	728	938	873	855	328	508
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación <sup>2</sup>	-1	-298	-370	-139	-135	-123	-155	-56
<b>INGRESOS (EGRESOS) TOTALES DE LA OPERACIÓN</b>	<b>2,738</b>	<b>3,091</b>	<b>3,165</b>	<b>1,523</b>	<b>2,497</b>	<b>3,105</b>	<b>1,498</b>	<b>1,920</b>
Gastos de Administración y Promoción	1,664	2,035	1,956	2,697	3,276	2,998	1,055	1,009
<b>RESULTADO DE LA OPERACIÓN</b>	<b>1,074</b>	<b>1,056</b>	<b>1,209</b>	<b>-1,174</b>	<b>-780</b>	<b>107</b>	<b>443</b>	<b>911</b>
ISR y PTU Causado	-109	135	167	163	0	0	86	163
ISR y PTU Diferidos	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>RESULTADO NETO</b>	<b>1,183</b>	<b>921</b>	<b>1,042</b>	<b>-1,337</b>	<b>-780</b>	<b>107</b>	<b>357</b>	<b>748</b>

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

\*Proyecciones realizadas a partir del 3T25 bajo un escenario de estrés.

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.

Métricas Financieras: Banco Ve por Más	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	2T24	2T25
Índice de Morosidad	3.2%	2.5%	3.1%	5.3%	5.6%	5.4%	3.0%	2.9%
Índice de Morosidad Ajustado	3.6%	3.6%	3.6%	6.0%	6.2%	5.8%	4.1%	3.1%
MIN Ajustado	3.1%	3.3%	3.3%	0.7%	1.9%	2.5%	3.4%	3.3%
Índice de Eficiencia	53.1%	58.5%	53.9%	80.1%	105.9%	86.9%	60.2%	49.0%
ROA Promedio	1.6%	1.1%	1.2%	-1.3%	-0.8%	0.1%	0.9%	1.5%
Índice de Capitalización Básico	12.3%	14.7%	15.0%	11.6%	10.8%	10.9%	14.9%	14.7%
Índice de Capitalización Neto	12.3%	14.7%	15.0%	11.6%	10.8%	10.9%	14.9%	14.7%
Razón de Apalancamiento Ajustada	8.6	7.5	7.0	7.1	9.1	9.3	7.1	6.8
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	1.2	1.1	1.2	1.1	1.1	1.1	1.2	1.2
Spread de Tasas	3.0%	2.8%	2.8%	1.9%	1.7%	2.2%	3.0%	2.7%
Tasa Activa	9.6%	12.6%	12.8%	10.2%	9.2%	9.0%	12.7%	11.7%
Tasa Pasiva	6.6%	9.9%	10.0%	8.3%	7.5%	6.8%	9.7%	9.0%
CCL	168.9%	164.5%	161.2%	147.5%	135.6%	123.7%	124.4%	151.9%
NSFR	123.5%	132.4%	128.8%	147.7%	147.9%	145.1%	126.3%	127.4%

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

\*Proyecciones realizadas a partir del 3T25 bajo un escenario de estrés.



## Escenario Estrés: Flujo de Efectivo

(Cifras en Millones de Pesos)	Anual						Trimestral	
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	2T24	2T25
<b>Escenario Estrés</b>								
<b>ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>								
<b>Resultado Neto del Periodo</b>	1,183	921	1,042	-1,337	-780	107	357	748
<b>Partidas Aplicadas a Resultados que No Generaron o Requirieron Efectivo</b>	746	361	146	2,573	1,200	903	149	530
Provisiones Preventivas para Riesgos Crediticios y Otros	397	386	463	1,844	596	346	278	126
Depreciación y Amortización	192	296	311	413	489	450	141	149
Depreciación de Activos Fijos	20	114	113	113	86	45	45	44
Amortización de Cargos Diferidos	172	182	198	300	402	405	96	105
Impuestos Diferidos	-109	135	167	224	115	106	86	163
Otras Partidas	-397	-456	-795	92	0	0	-356	92
Intereses asociados con préstamos interbancarios	663	0	0	0	0	0	0	0
<b>Flujo Generado por Resultado Neto</b>	1,929	1,282	1,188	1,236	421	1,010	506	1,278
Inversiones en Valores	-3,122	-2,087	-3,467	-8,325	3,627	3,245	-1,457	-10,296
Operaciones con Valores y Derivados Neto	-30	-372	-204	-1,833	-2,924	-2,587	-24	-231
Aumento en la Cartera de Crédito	607	-1,406	-2,074	-2,308	-1,198	-4,075	-1,239	-2,325
Derechos de cobro adquiridos	2,561	886	4,073	9,533	0	0	2,046	9,533
Otras Cuentas por Cobrar	669	-1,580	179	873	86	81	965	828
Bienes Adjudicados	-295	-120	377	-191	-244	149	191	37
Otros activos operativos	-489	-49,734	-49,426	-8,055	-320	-329	-25,648	-7,903
Captación	5,275	4,930	5,036	-438	302	1,507	1,058	2,510
Prestamos de Bancos	0	-1,307	-1,200	3	-291	-250	-6	19
Otras Cuentas por Pagar	-561	1,666	51	63	356	387	-455	-609
Impuestos diferidos (a cargo)	-2,235	2,214	-4	-327	0	0	48	-327
Creditos diferidos y cobros anticipados	189	-419	-92	-66	4	5	-145	-68
<b>Aumento por Partidas Relacionadas con la Operación</b>	2,569	-47,329	-46,751	-11,070	-603	-1,865	-24,666	-8,832
<b>Recursos Generados en la Operación</b>	4,498	-46,047	-45,563	-9,833	-182	-856	-24,160	-7,554
<b>ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>	-4,857	-1,295	-2,753	-521	0	0	-3,158	-521
Pagos de Préstamos Bancarios + Pasivos por Arrendamiento <sup>1</sup>	-4,796	-1,295	-2,660	-512	0	0	-3,131	-512
Pago de dividendos en efectivo	-61	0	-93	-9	0	0	-27	-9
<b>ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>	-26	49,320	48,846	7,692	-80	-80	25,632	7,732
Adquisición de Mobiliario y Equipo <sup>2</sup>	-12	49,083	49,059	7,644	-80	-80	25,526	7,684
Adquisición de Activos Intangibles	-14	237	-213	48	0	0	106	48
<b>CAMBIO EN EFECTIVO</b>	-385	1,978	530	-2,662	-262	-936	-1,686	-343
Efectos por Cambios en el Valor del Efectivo y Equivalentes de Efectivo	3	70	332	-218	0	0	78	-218
Disponibilidad al Principio del Periodo	2,941	2,559	4,607	5,469	2,589	2,326	4,607	5,469
<b>Disponibilidades al Final del Periodo</b>	2,559	4,607	5,469	2,589	2,326	1,391	2,999	4,908
<b>Flujo Libre de Efectivo</b>	1,837	522	1,314	1,360	250	648	1,116	1,238

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

\*Proyecciones realizadas a partir del 3T25 bajo un escenario de estrés.

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 organismos.

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	2025P*	2026P	2027P	2T24	2T25
<b>Resultado Neto</b>	1,183	921	1,042	-1,337	-780	107	357	748
+ Estimaciones Preventivas	397	386	463	1,844	596	346	278	126
- Castigos	-198	-622	-287	-415	-353	-313	-170	-4
+ Depreciación	192	296	311	413	489	450	141	149
+ Otras Cuentas por Cobrar**	491	-2,193	-635	338	-568	-587	965	828
+ Otras Cuentas por Pagar**	-228	1,734	420	517	866	643	-455	-609
<b>Flujo Libre de Efectivo</b>	1,837	522	1,314	1,360	250	648	1,116	1,238

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



## 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 – 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



**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 AA- / Perspectiva Estable / HR1
Fecha de última acción de calificación	21 de octubre de 2024
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación	1T22 – 2T25
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/](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 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 of 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](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, 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 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)

