

---

## **Fitch califica 'BBB-(mex)' Obligaciones Subordinadas por \$350 millones de Banco Ve por Más**

---

**Monterrey, N.L. (Septiembre 14, 2010):** Fitch Ratings asignó la calificación 'BBB-(mex)' a una emisión de Obligaciones Subordinadas No Preferentes y No Susceptibles de Convertirse en Acciones de Banco Ve por Más S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Ve por Más ("BX+") por un monto de \$350'000,000.00, plazo aproximado de 10 años y esquema de pagos de intereses cada 28 días con una única amortización al vencimiento. La calificación asignada refleja la subordinación estructural de este tipo de instrumentos híbridos de deuda respecto a otros pasivos con mayor prelación de BX+; así como sus características de absorción de pérdidas. Con base en los criterios de Fitch, esta emisión de deuda híbrida se ubicaría en la Clase D en la cual recibe un tratamiento como capital en 75% por parte de Fitch y el restante 25% es considerado como deuda con costo.

Las calificaciones de riesgo contraparte de BX+ ('BBB+(mex)' y 'F2(mex)' con perspectiva crediticia 'Estable') reflejan su razonable desempeño financiero; adecuada capacidad para sostener su calidad de activos en un entorno desfavorable; y sana posición de liquidez. El relativamente alto grado de concentración en su cartera comercial y su proceso de fortalecimiento en rentabilidad y eficiencia operativa que permitan continuar ampliando su capacidad patrimonial son factores que actualmente condicionan la calificación. Las calificaciones de BX+ podrían incrementarse por una mayor estabilidad en su rentabilidad que permita ampliar la adecuación de capital así como por una menor concentración de riesgos. Las calificaciones disminuirían por un deterioro no esperado en su desempeño y/o una fortaleza patrimonial desbalanceada conforme a su toma de riesgos.

BX+ sostuvo su rentabilidad operativa relativamente bien durante 2009. Consideramos que los impactos negativos en el desempeño financiero por la crisis económica han sido mínimos y la estrategia por aumentar su base de activos productivos se aprecia tangible para mantener un margen de interés neto en niveles razonables a su apetito por riesgo y requerimientos de provisiones esperados para este año (2T10: NIM = 4.3%). Durante 2009, los ingresos totales (margen financiero + comisiones netas + resultado por intermediación + otros productos netos) aumentaron 11.1% y la dependencia a ingresos por intermediación de valores ha continuado disminuyendo (2T10: 9.9% de los ingresos totales; 2007: 29.5%). Sin embargo, la contribución de comisiones netas es todavía moderada y reduce la capacidad de BX+ por mejorar su eficiencia operativa en el corto plazo (2T10: costo/ingreso = 67.5%).

Fitch considera que la calidad de activos de BX+ permanece adecuada con un índice de cartera vencida controlable (2T10: 2.0%). Su portafolio crediticio (2T10: 67.5% de los activos totales) se ha diversificado gradualmente por sector; aunque exhibe mayores concentraciones por acreditado que en años anteriores. Fitch considera que es importante para BX+ procurar un estricto seguimiento en originación, garantías y recuperación de créditos a medida que su portafolio se diversifica y el entorno económico permanece en recuperación. Si bien la posición en directo de su portafolio de inversiones en valores es mayormente en títulos de deuda del gobierno federal, los títulos de deuda corporativa con calificación por debajo de 'BBB-(mex)' son equivalentes a aproximadamente 8.3% del capital contable.

La estructura de fondeo de BX+ continúa exhibiendo mejoras. El crecimiento en captación vista es favorable (2005-2009: +37.7% por año) y no se mantienen concentraciones significativas ante el tamaño de su operación aún y cuando el banco exhibe una moderada expansión por sucursales; por lo cual Fitch aprecia una adecuada estabilidad en su fondeo minorista. Riesgo mercado y liquidez continúa bajo y adecuadamente monitoreado. En opinión de Fitch, la capitalización de BX+ es razonable aunque necesaria por su actual concentración de acreditados. La dependencia hacia inyecciones de capital de sus accionistas se ha reducido; sin embargo los planes de expansión eventualmente demandarían una mayor adecuación patrimonial que el banco eventualmente cubriría con emisiones de deuda híbrida lo cual consideramos positivo.

BX+ es la principal subsidiaria de Grupo Financiero Ve por Más S.A. de C.V. ("GFBX+"). Durante 2009, BX+ representó 95.7% de los activos consolidado. Mantiene un fuerte enfoque en agnegocios.

**Contactos Fitch Ratings:**

René Ibarra (Analista Líder)

Director

+52 81 8399 9143

Prol. Alfonso Reyes 2612, Edificio Connexity, Monterrey, N.L.

Oliver Venegas (Analista Secundario)

Analista

+52 81 8399 9149

Alejandro García (Presidente del Comité de Calificación)

Senior Director

+52 81 8399 9146

Relación con medios: Edna Gómez, edna.gomez@fitchratings.com, Monterrey, N.L +52 81 8399 9100

La información utilizada en el análisis de estas calificaciones fue proporcionada por BX+ y/o obtenida de fuentes de información públicas. Para mayor información de BX+, visite nuestras páginas [www.fitchmexico.com](http://www.fitchmexico.com) y [www.fitchratings.com](http://www.fitchratings.com)

Las metodologías utilizadas por Fitch Ratings para asignar estas calificaciones son:

- Global Financial Institutions Rating Criteria (Agosto 2010)
- National Ratings Methodology Updated (Diciembre 2006)
- Metodología de Calificación Bancos e Instituciones Financieras (Enero 2009)
- Rating Hybrid Securities (Diciembre 2009)
- Equity Credit for Hybrid and Other Capital Securities (Diciembre 2009)