

SHF 000203U HR AAA Perspectiva Estable	SHF 19-2 HR AAA Perspectiva Estable	SHF 21-2 HR AAA Perspectiva Estable	SHF 21-3 HR AAA Perspectiva Estable
SHF 21-4 HR AAA Perspectiva Estable	SHF 22 HR AAA Perspectiva Estable	SHF 22-2 HR AAA Perspectiva Estable	SHF 23 HR AAA Perspectiva Estable



Oscar Herrera, CFA

oscar.herrera@hrratings.com

Subdirector de Instituciones Financieras / ABS

Analista Responsable



Natalia Sánchez Magallán

natalia.sanchez@hrratings.com

Analista



Angel García

angel.garcia@hrratings.com

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones Financieras / ABS



Roberto Soto

roberto.soto@hrratings.com

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones Financieras / ABS

HR Ratings ratificó la calificación de HR AAA con Perspectiva Estable para ocho emisiones de Sociedad Hipotecaria Federal

La ratificación de la calificación para ocho emisiones de CEBURES de Banca de Desarrollo¹ se basa en la calificación de SHF², la cual se ratificó en HR AAA con Perspectiva Estable, el 10 de mayo de 2024, la cual puede ser consultada con mayor detalle en www.hrratings.com. La ratificación de la calificación para SHF y sus emisiones se basa en el respaldo explícito por parte del Gobierno Federal en sus operaciones pasivas, de acuerdo con lo descrito en el artículo 8 BIS de la Ley Orgánica de la Institución. En cuanto a la situación financiera del Banco, se observan sólidos niveles de solvencia, con un índice de capitalización, una razón de apalancamiento y una razón de cartera vigente a deuda neta de 32.8%, 3.3 veces (x) y 2.5x respectivamente al cuarto trimestre del 2023 (4T23) (vs. 26.1%, 3.8x y 1.6x al 4T22 y 28.7%, 3.8x y 2.0x en un escenario base). La mejora en la solvencia se debe al fortalecimiento del capital por la generación de utilidades netas y el menor monto de activos sujetos a riesgo. De igual manera, el Banco presenta adecuados niveles de rentabilidad al cerrar con un ROA Promedio de 1.6% al 4T23 (vs. 1.7% al 4T22 y 1.6% en un escenario base).

¹ Emisiones de Certificados Bursátiles de Banca de Desarrollo, tipo valor CD (CEBURS de Banca de Desarrollo y/o las Emisiones).

² Sociedad Hipotecaria Federal, S.N.C., Institución de Banca de Desarrollo (SHF y/o el Banco y/o Institución).



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

A continuación, se detallan las características de las Emisiones de CEBURES de Banca de Desarrollo de SHF, las cuales en su conjunto suman un monto total en circulación de P\$22,310m al 10 de mayo de 2024. Por otra parte, la amortización de las Emisiones denominadas en pesos se hará en un solo pago en la fecha de vencimiento. Asimismo, la amortización de la emisión en UDIs³ es periódica y se realiza cada 182 días, de acuerdo con su calendario de amortización y cuenta con una tasa fija de 4.7%.

Listado de Emisiones de Certificados Bursátiles Bancarios

Emisión	Fecha de Colocación	Fecha de Vencimiento	Curva de Descuento	Sobretasa Total (Puntos Base)	Monto en Circulación	Calificación	Perspectiva
SHF 000203U**	31/10/2003	29/9/2028	Tasa Fija de 470		P\$1,460	HR AAA	Estable
SHF 19-2	24/06/2019	17/6/2024	TIIE28	-1.00	P\$3,000	HR AAA	Estable
SHF 21-2	05/02/2021	30/1/2026	TIIE28	1.00	P\$2,850	HR AAA	Estable
SHF 21-3	08/10/2021	24/1/2025	TIIE28	-6.00	P\$3,260	HR AAA	Estable
SHF 21-4	08/10/2021	2/10/2026	TIIE28	-3.00	P\$2,740	HR AAA	Estable
SHF 22	09/09/2022	5/9/2025	TIIE28	-1.00	P\$2,300	HR AAA	Estable
SHF 22-2	09/09/2022	3/9/2027	TIIE28	3.00	P\$2,700	HR AAA	Estable
SHF 23	08/09/2023	19/3/2027	TIIE de Fondo	27.00	P\$4,000	HR AAA	Estable
TOTAL				4.12	P\$22,310		

Fuente: HR Ratings con información interna del Banco.

*Sobretasa promedio ponderada de las emisiones en circulación.

*Cifras en millones de pesos.

**Valores a diciembre de 2023, con un valor de la UDI considerado en P\$7.981602.

***SHF 21 fue retirada el 8 de febrero de 2024.

³ Unidades de Inversión (UDIs).



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Perfil del Banco

SHF opera de conformidad con los ordenamientos de su propia Ley Orgánica, así como con lo establecido en la Ley de Instituciones de Crédito, la regulación emitida por Banco de México y por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores. SHF tiene por objeto impulsar el desarrollo de los mercados primario y secundario de crédito a la vivienda, mediante el otorgamiento de crédito y garantías destinadas a la construcción, adquisición y mejora de la vivienda, preferentemente de interés social, así como al incremento de la capacidad productiva y el desarrollo tecnológico, relacionados con la vivienda.

A partir de febrero de 2002, SHF sustituye al Banco de México como Institución Fiduciaria en el FOVI⁴. Dicho fideicomiso fue creado en 1963 por la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP) y Banco de México (Banxico), con el fin de otorgar apoyos financieros a las instituciones de crédito mediante aperturas de crédito destinadas al financiamiento de la construcción, adquisición y mejora de la vivienda. En julio de 2004, SHF introdujo la Garantía por Incumplimiento (GPI) y la Garantía de Pago Oportuno (GPO) que fueron diseñadas con el fin de brindar cobertura al intermediario financiero contra el no pago de una hipoteca, una línea de crédito o una emisión bursátil. Posteriormente, en 2009 constituyó la aseguradora Seguros de Crédito a la Vivienda SHF, S.A. de C.V. para suscribir seguros de daños en el ramo de crédito a la vivienda, en sustitución de la GPI. Desde 2013, SHF ha venido modificando las políticas de otorgamiento de crédito con el fin de fortalecer su cartera, mejorar su perfil de riesgo y ofrecer mejores productos para atender la necesidad de crédito a la vivienda en México.

Actualmente, SHF contempla en su Programa Institucional cinco objetivos prioritarios que se encuentran alineados con el Plan Nacional de Desarrollo (PND) 2019-2024:

1. Mejorar el acceso y cobertura a soluciones de vivienda a nivel nacional.
2. Impulsar la disponibilidad de vivienda en el país.
3. Contribuir con soluciones financieras para abatir el rezago habitacional de la población.
4. Contribuir al desarrollo urbano y vivienda sustentable.
5. Garantizar la solidez operativa y financiera de la SHF.

Resultado Observado vs. Proyectado

A continuación, se detalla el análisis histórico de la situación financiera de SHF en los últimos 12 meses, y se realiza un comparativo con la situación financiera esperada por HR Ratings, tanto en un escenario base como en un escenario estrés, proyectados en el reporte de calificación del 11 de mayo de 2023.

⁴ Fondo de Operación y Financiamiento Bancario a la Vivienda (FOVI).



Figura 1. Supuestos y Resultados: SHF

(Cifras en Millones de Pesos y Porcentajes) Periodo	Resultados Observados		Escenarios Calificación 2023	
	4T22	4T23	Base 4T23*	Estrés 4T23*
Cartera de Crédito Total	57,626	44,829	55,053	49,681
Cartera de Crédito Vigente	49,155	34,970	46,803	39,271
Cartera de Crédito Vencida	4,916	6,928	4,872	7,572
Cartera Valuada a Valor Razonable	3,555	2,931	3,379	2,838
Cuentas de Orden	213,826	208,799	205,400	201,282
Margen Financiero 12m	4,191	4,503	4,264	3,092
Estimación Preventiva 12m	832	791	1,208	5,497
Margen Financiero Ajustado 12m	3,359	3,712	3,056	-2,405
Comisiones y Tarifas Netas 12m	782	911	901	543
Resultado por Intermediación y Otros Ingresos 12m	44	-186	-561	-773
Ingresos Totales de la Operación 12m	4,185	4,437	3,396	-2,635
Gastos de Administración 12m	1,599	1,542	1,732	1,992
Impuestos Causados 12m	129	701	-608	0
Resultado Neto Mayoritario 12m	2,419	2,215	2,242	-4,667
Índice de Morosidad	8.5%	15.5%	8.8%	15.2%
Índice de Morosidad Ajustado	8.8%	15.5%	9.2%	15.8%
Índice de Cobertura	1.4	1.1	1.6	1.6
MIN Ajustado	2.5%	2.8%	2.2%	-2.0%
Índice de Eficiencia	31.9%	29.5%	37.6%	69.6%
ROA Promedio	1.7%	1.6%	1.6%	-3.7%
Índice de Capitalización	26.1%	32.8%	28.7%	25.5%
Razón de Apalancamiento Ajustada	3.8	3.3	3.8	3.7
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.5	2.3	2.0	2.1
Spread de Tasas Ajustado**	0.6%	-0.7%	0.9%	0.1%
Tasa Activa Ajustada**	10.6%	11.7%	13.1%	12.4%
Tasa Pasiva Ajustada**	10.0%	12.4%	12.1%	12.4%
Coefficiente de Liquidez	301.4%	885.9%	424.9%	507.0%
NSFR	0.6	0.5	0.7	0.9

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por González de Aragón y Asociados, Contadores Públicos, S.C. para el 2021 y 2022 y por Resa y Asociados, S.C. para el 2023, proporcionada por el Banco.

*Proyecciones realizadas en el reporte publicado el 11 de mayo de 2023

**Métricas ajustadas removiendo los flujos provenientes de operaciones de cobertura.

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **Sólidos niveles de capitalización de 32.8% al 4T23 (vs. 26.1% al 4T22 y 28.7% en un escenario base).** La mejora en el indicador radica en la generación de utilidades netas y la mejora en la valuación de los instrumentos de cobertura, así como por la reducción en el saldo de cartera crediticia, debido a una mayor recuperación con respecto a la originación y por la madurez de la cartera existente.
- **Presión en la calidad de la cartera de crédito al cerrar con un índice de morosidad de 15.5% al 4T23 (vs. 8.5% al 4T22 y 8.8% en un escenario base).** El incremento deriva principalmente de la disminución en la cartera de crédito total y de traspaso de cartera etapa 1 a cartera etapa 3 por P\$3,309m.
- **Adecuados niveles de rentabilidad al cerrar con un ROA Promedio de 1.6% al 4T23 (vs. 1.7% al 4T22 y 1.6% en un escenario base).** A pesar de mostrar una disminución en el saldo de la cartera crediticia, el Banco logró mantener la generación de utilidades netas gracias a la estabilidad del margen financiero y del control de gastos de administración en los últimos 12m.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Expectativa para Periodos Futuros

- **Elevados niveles de solvencia al cerrar con un índice de capitalización de 35.8% al 4T24 (vs. 32.8% al 4T23).** Lo anterior sería resultado de la disminución en el saldo de la cartera crediticia y un crecimiento orgánico del capital contable a través de la generación de utilidades.
- **Adecuados niveles de rentabilidad al cerrar con un ROA Promedio de 1.6% al 4T24 (vs. 1.6% al 4T23).** Lo anterior refleja un adecuado control en el margen financiero y en los gastos de administración.

Factores Adicionales Considerados

- **Respaldo explícito por parte del Gobierno Federal.** El Gobierno Federal responderá en todo tiempo de las operaciones pasivas concertadas por SHF de acuerdo con lo establecido en el artículo 8 Bis de la Ley Orgánica de Sociedad Hipotecaria Federal.
- **Adecuada diversificación de sus herramientas de fondeo.** El Banco cuenta con diversas fuentes de fondeo que le permiten tener la liquidez suficiente para fondear sus operaciones. Dentro de estas herramientas destacan los préstamos de organismos internacionales y las emisiones de deuda que tienen vigentes.
- **Política conservadora de riesgo de mercado al tener cubiertos los riesgos cambiarios y de tasas de interés.** El Banco cuenta con instrumentos derivados con fines de cobertura que le permiten mitigar los riesgos cambiarios y de tasas; asimismo, mantiene un saldo relativamente menor en instrumentos derivados (swaps) con fines de negociación, los cuales tienen el objetivo de mejorar los costos de fondeo.
- **El Banco presenta políticas y enfoques tanto ambientales como sociales importantes, que cumplen con los compromisos ambientales del país y la integración social.** Derivado de las adecuadas políticas con relación a factores ESG, se le asigna la etiqueta de *Superior* y *Promedio* en los factores ambiental, social y gobernanza.

Factores que Podrían Bajar la Calificación

- **Modificación de la Ley Orgánica del Banco.** Una modificación a la Ley Orgánica, en donde se retire el respaldo explícito del Gobierno Federal impactaría de manera negativa la calificación del Banco. No obstante, es importante mencionar que HR Ratings considera este evento como poco probable.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Base: Balance Financiero

SHF (En Millones de Pesos)	Anual					
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P
Escenario Base						
ACTIVO	133,673	142,673	142,117	142,053	142,497	144,309
Disponibilidades y Valores	62,202	72,292	85,947	87,952	90,189	93,583
Disponibilidades	4,445	3,900	16,905	13,240	16,638	11,515
Inversiones en valores	57,757	68,392	69,042	74,712	73,551	82,067
Operaciones con valores y derivadas	4,214	6,116	5,235	5,491	5,759	6,041
Saldos deudores en operaciones de reporto	2,978	4,617	4,312	4,523	4,744	4,976
Operaciones con instrumentos financieros derivados	1,236	1,499	923	968	1,015	1,065
Total Cartera de Crédito Neto	58,593	50,911	37,516	34,835	32,313	29,840
Cartera de Crédito Total	68,501	57,626	44,829	42,691	40,639	38,555
Cartera de Crédito Vigente	58,742	49,155	34,970	32,800	30,512	28,262
Créditos comerciales	55,119	48,984	34,817	32,662	30,388	28,150
Créditos a la vivienda	3,623	171	153	138	124	112
Cartera de Crédito Vencida	9,759	4,916	6,928	7,142	7,569	7,923
Cartera Valuada a Valor Razonable	0	3,555	2,931	2,750	2,558	2,370
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-9,908	-6,715	-7,313	-7,856	-8,326	-8,715
Otros Activos	8,664	13,354	13,419	13,775	14,235	14,846
Otras cuentas por cobrar ¹	4,194	3,906	3,946	3,825	3,704	3,594
Bienes adjudicados	167	1,842	2,214	2,541	2,915	3,346
Inmuebles, mobiliario y equipo	102	92	84	76	68	61
Inversiones permanentes en acciones ²	468	406	430	452	461	484
Impuestos diferidos (a favor)	3,614	3,597	2,817	2,546	2,301	2,079
Otros activos misc. ³	119	3,511	3,928	4,336	4,786	5,283
PASIVO	107,853	112,986	110,294	107,915	106,038	105,306
Captacion tradicional	42,768	37,292	38,641	36,709	34,874	33,130
Mercado de dinero	17,104	10,554	12,502	11,877	11,283	10,719
Fondos Especiales	515	531	570	542	514	489
Titulos de Crédito Emitidos o Bonos Bancarios	25,149	26,207	25,569	24,291	23,076	21,922
Préstamos de Bancos y de Otros Organismos	25,896	23,264	20,473	18,426	16,583	15,754
De exigibilidad inmediata	257	881	805	725	652	619
De corto plazo	3,493	3,928	2,468	2,221	1,999	1,899
De largo plazo	22,146	18,455	17,200	15,480	13,932	13,235
Colaterales Vendidos o Dados en Garantía	26,884	37,290	38,282	40,231	42,279	44,431
Operaciones con valores y derivadas	7,435	6,657	3,966	3,369	2,861	2,278
Otras cuentas por pagar	4,810	3,962	4,129	4,357	4,595	4,842
ISR y PTU	104	144	164	194	224	254
Acreed. diversos y otras cuentas por pagar ⁴	4,706	3,818	3,965	4,163	4,371	4,589
Impuestos a la utilidad	0	50	91	91	91	91
Beneficios a los empleados	0	4,256	4,516	4,516	4,516	4,516
Creditos diferidos y cobros anticipados	60	215	196	216	239	264
CAPITAL CONTABLE	25,820	29,687	31,823	34,138	36,459	39,003
Capital mayoritario	25,820	29,687	31,823	34,138	36,459	39,003
Capital contribuido	17,876	17,876	17,876	17,876	17,876	17,876
Capital ganado	7,944	11,811	13,947	16,262	18,583	21,127
Reservas de capital	1,503	1,620	1,862	1,979	2,096	2,213
Resultado de ejercicios anteriores	5,662	7,027	9,204	11,302	13,500	15,704
Resultado por valuacion de titulos disponibles para la venta	1	0	-1	-1	-1	-1
Resultado por valuacion de instrumentos de cobertura de flujos de efectivo	-396	745	667	667	667	667
Resultado neto mayoritario	1,174	2,419	2,215	2,315	2,321	2,544
Deuda Neta	37,079	26,007	10,199	5,630	1,315	-3,036

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por González de Aragón y Asociados, Contadores Públicos, S.C. para el 2021 y 2022 y por Resa y Asociados, S.C. para el 2023, proporcionada por el Banco.

*Proyecciones realizadas a partir del 1T24 en un escenario base.

¹Otras cuentas por cobrar: Cobranza por Recibir, Prestamos al Persona y Cuentas Liquidadoras de Operaciones por Reportos.

²Inversiones permanentes en acciones: Metrofinanciera, S.A.P.I. de C.V. y Dos Fideicomisos.

³Otros activos misc.: fideicomisos varios, activos diferidos.

⁴Acreeedores diversos y otras cuentas por pagar: Cuentas Por Pagar de Fideicomisos de Cartera, Controversias Judiciales y Otras Cuentas por Pagar Diversas.

Escenario Base	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P
Total Cuentas Orden	226,978	213,826	208,799	202,503	196,496	190,667
Avales otorgados	19,911	19,134	18,764	18,198	17,658	17,135
Compromisos crediticios	49,062	41,229	31,177	30,237	29,340	28,470
Bienes en fideicomiso o mandato	21,724	17,870	46,101	44,711	43,385	42,098
Fideicomisos	21,724	17,870	46,101	44,711	43,385	42,098
Bienes en custodia o en administracion	15,674	15,908	8,021	7,779	7,548	7,324
Intereses devengados no cobrados	4,579	2,201	2,834	2,749	2,667	2,588
Otras cuentas de registro	67,108	48,732	30,303	29,389	28,517	27,672
Montos en Garantia	20,829	31,425	33,239	32,237	31,280	30,353
Colaterales recibidos y vendidos o entregados en garantía por la entidad	28,091	37,327	38,360	37,203	36,100	35,029

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por González de Aragón y Asociados, Contadores Públicos, S.C. para el 2021 y 2022 y por Resa y Asociados, S.C. para el 2023, proporcionada por el Banco.



Escenario Base: Estado de Resultados

SHF (En Millones de Pesos)	Anual					
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P
Escenario Base						
Ingresos por Intereses	13,483	17,168	18,924	18,911	17,388	16,819
Gastos por Intereses	10,403	12,977	14,421	14,266	12,672	11,821
MARGEN FINANCIERO	3,080	4,191	4,503	4,645	4,717	4,998
Estimaciones Preventivas para Riesgos Crediticios	673	832	791	683	621	553
MARGEN FINANCIERO AJUST. POR RIESGO CRED.	2,407	3,359	3,712	3,962	4,096	4,445
Comisiones y Tarifas Cobradas Netas	912	782	911	865	796	774
Comisiones y Tarifas Cobradas	1,203	1,048	1,157	1,154	1,061	1,032
Comisiones y Tarifas Pagadas	291	266	246	288	265	258
Otros Ingresos y Resul. por intermediación (mas)	-687	44	-186	-150	-113	-75
Resultado por Intermediación	-387	-351	178	196	215	237
Otros Ingresos (egresos) de la Operación	-300	395	-364	-346	-329	-312
INGRESOS (EGRESOS) TOTALES DE LA OPERACIÓN	2,632	4,185	4,437	4,677	4,778	5,144
Gastos de Administración y Promoción	1,456	1,599	1,542	1,615	1,692	1,777
RESULTADO ANTES DE ISR Y PTU	1,176	2,586	2,895	3,062	3,086	3,366
ISR y PTU Causados y Diferidos	-4	129	701	768	775	845
RESULTADO ANTES DE PART EN SUBS. Y ASOC.	1,180	2,457	2,194	2,293	2,312	2,521
Part. en el Res. de Sub. y Asociadas	-6	-38	21	22	9	23
RESULTADO NETO	1,174	2,419	2,215	2,315	2,321	2,544

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por González de Aragón y Asociados, Contadores Públicos, S.C. para el 2021 y 2022 y por Resa y Asociados, S.C. para el 2023, proporcionada por el Banco.

*Proyecciones realizadas a partir del 1T24 en un escenario base.

*Resultado por Intermediación y Otros Ingresos: Resultado de Venta de Bienes Adjudicados, Liberación y Reservas y Otras Recuperaciones y Productos.

Métricas Financieras: SHF	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P
Índice de Morosidad	14.2%	8.5%	15.5%	16.7%	18.6%	20.5%
Índice de Morosidad Ajustado	14.2%	8.8%	15.5%	17.0%	18.9%	20.9%
MIN Ajustado	1.7%	2.5%	2.8%	2.9%	3.0%	3.2%
Índice de Eficiencia	44.1%	31.9%	29.5%	30.1%	31.3%	31.2%
ROA Promedio	0.9%	1.7%	1.6%	1.6%	1.6%	1.8%
Índice de Capitalización Neto	21.9%	26.1%	32.8%	35.8%	41.0%	41.6%
Razón de Apalancamiento Ajustada	4.3	3.8	3.3	3.3	3.1	2.8
Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	1.4	1.5	2.3	3.0	4.8	14.1
Spread de Tasas Ajustado*	3.2%	0.6%	-0.7%	-0.5%	-0.3%	-0.1%
Tasa Activa Ajustada*	8.4%	10.6%	11.7%	11.4%	10.2%	9.7%
Tasa Pasiva Ajustada*	5.2%	10.0%	12.4%	11.8%	10.5%	9.8%
Coefficiente de Liquidez	394.7%	301.4%	885.9%	475.8%	302.1%	254.9%
NSFR	0.9	0.6	0.5	0.7	0.5	0.5

*Métricas ajustadas removiendo los flujos provenientes de operaciones de cobertura.

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por González de Aragón y Asociados, Contadores Públicos, S.C. para el 2021 y 2022 y por Resa y Asociados, S.C. para el 2023, proporcionada por el Banco.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Base: Flujo de Efectivo

SHF (En Millones de Pesos)

Escenario Base	Anual					
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN						
Resultado Neto del Periodo	1,174	2,419	2,215	2,315	2,321	2,544
Partidas aplicadas a resultados que no generaron o requirieron efectivo	1,763	1,354	1,498	673	624	541
Provisiones Preventivas para riesgos crediticios	673	832	791	683	621	553
Depreciación y Amortización	12	26	28	12	12	11
Resultado por valuación a valor razonable	633	0	0	0	0	0
Impuestos Diferidos	-4	129	701	0	0	0
Pérdidas por Deterioro Actividades Inversión	456	24	46	0	0	0
Otras partidas y provisiones	-347	0	0	0	0	0
Interés Minoritario y Partes Relacionadas	6	38	-21	-22	-9	-23
Otros	334	305	-47	0	0	0
Flujo Generado por Resultado Neto	2,937	3,773	3,713	2,988	2,944	3,085
Cambio en oper. con valores y derivados (neto)	319	10	-31	-643	-555	-633
Cambio en Inversiones en Valores	-1,354	-10,388	-742	-5,670	1,160	-8,516
Aumento en la cartera de credito	8,313	5,484	12,035	1,998	1,901	1,921
Captacion	-9,451	214	150	-1,932	-1,835	-1,744
Prestamos de Bancos	-3,380	-2,794	-2,801	-2,047	-1,843	-829
Colaterales Vendidos o Dados en Garantía	1,578	10,406	992	1,949	2,048	2,152
Bienes Adjudicados	21	-391	87	-327	-375	-430
Otras Cuentas por Cobrar	0	-122	59	121	121	110
Acreedores y Deudores por Reporto	741	-1,638	305	-211	-221	-232
Otros Activos Operativos	1,962	-5,650	1,617	-136	-205	-275
Otros Pasivos Operativos	-1,889	555	-2,375	228	238	247
Aumento por partidas relacionadas con la operación	-3,140	-4,314	9,296	-6,649	457	-8,203
Recursos Generados en la Operación	-203	-541	13,009	-3,661	3,401	-5,118
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO						
Aportaciones al capital social en efectivo	0	0	0	0	0	0
Recursos Generados en Actividades de Financiamiento	0	0	0	0	0	0
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN						
Adquisicion de mobiliario y equipo	0	-4	-4	-4	-4	-4
Recursos Utilizados en Actividades de Inversión	0	-4	-4	-4	-4	-4
Cambio en Efectivo	-203	-545	13,005	-3,665	3,397	-5,122
Disponibilidad al principio del periodo	4,648	4,445	3,900	16,905	13,240	16,638
Diferencia en Cambios	0	0	0	0	0	0
Disponibilidades al final del periodo	4,445	3,900	16,905	13,240	16,638	11,515
Flujo Libre de Efectivo	2,003	1,128	-2,076	2,893	2,810	2,949

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por González de Aragón y Asociados, Contadores Públicos, S.C. para el 2021 y 2022 y por Resa y Asociados, S.C. para el 2023, proporcionada por el Banco.

*Proyecciones realizadas a partir del 1T24 en un escenario base.

Flujo libre de Efectivo: Flujo Generado por Resultado Neto - Estimaciones Preventivas - Depreciación + Otros Pasivos Operativos.

Flujo Libre de Efectivo: SHF (Millones de Pesos)	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P
Resultado Neto	1,174	2,419	2,215	2,315	2,321	2,544
+ Estimaciones Preventivas	673	832	791	683	621	553
- Castigos	1	170	2	140	151	163
+ Depreciación	12	26	28	12	12	11
+ Otras cuentas por cobrar ¹	1,707	-3,456	-4,767	-34	-51	-56
+ Otras cuentas por pagar ¹	-1,562	1,477	-341	57	60	60
Flujo Libre de Efectivos	2,003	1,128	-2,076	2,893	2,810	2,949

¹Se promediaron por la volatilidad que presentan las cuentas liquidadoras de reportos.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario de Estrés: Balance Financiero

SHF (En Millones de Pesos)	Anual					
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P
Escenario de Estrés						
ACTIVO	133,673	142,673	142,117	101,339	115,636	117,196
Disponibilidades y Valores	62,202	72,292	85,947	63,848	76,145	74,787
Disponibilidades	4,445	3,900	16,905	5,654	14,971	4,458
Inversiones en valores	57,757	68,392	69,042	58,194	61,174	70,329
Operaciones con valores y derivadas	4,214	6,116	5,235	4,928	5,169	5,421
Saldos deudores en operaciones de reporte	2,978	4,617	4,312	4,059	4,257	4,465
Operaciones con instrumentos financieros derivados	1,236	1,499	923	869	911	956
Total Cartera de Crédito Neto	58,593	50,911	37,516	18,933	20,315	22,453
Cartera de Crédito Total	68,501	57,626	44,829	30,317	34,669	38,529
Cartera de Crédito Vigente	58,742	49,155	34,970	20,435	24,365	27,992
Créditos comerciales	55,119	48,984	34,817	20,303	24,248	27,886
Créditos a la vivienda	3,623	171	153	131	116	106
Cartera de Crédito Vencida	9,759	4,916	6,928	8,173	8,263	8,189
Cartera Valuada a Valor Razonable	0	3,555	2,931	1,709	2,041	2,348
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-9,908	-6,715	-7,313	-11,383	-14,354	-16,076
Otros Activos	8,664	13,354	13,419	13,630	14,007	14,535
Otras cuentas por cobrar ¹	4,194	3,906	3,946	4,356	4,218	4,093
Bienes adjudicados	167	1,842	2,214	2,322	2,665	3,058
Inmuebles, mobiliario y equipo	102	92	84	72	60	50
Inversiones permanentes en acciones ²	468	406	430	400	390	400
Impuestos diferidos (a favor)	3,614	3,597	2,817	2,393	2,162	1,954
Otros activos misc. ³	119	3,511	3,928	4,087	4,512	4,980
PASIVO	107,853	112,986	110,294	72,711	88,403	89,933
Captacion tradicional	42,768	37,292	38,641	14,750	18,250	17,500
Mercado de dinero	17,104	10,554	12,502	4,772	5,905	5,662
Fondos Especiales	515	531	570	218	269	258
Títulos de Crédito Emitidos o Bonos Bancarios	25,149	26,207	25,569	9,760	12,076	11,580
Préstamos de Bancos y de Otros Organismos	25,896	23,264	20,473	2,750	13,100	13,500
De exigibilidad inmediata	257	881	805	108	515	531
De corto plazo	3,493	3,928	2,468	332	1,579	1,627
De largo plazo	22,146	18,455	17,200	2,310	11,006	11,342
Colaterales Vendidos o Dados en Garantía	26,884	37,290	38,282	42,050	44,191	46,440
Operaciones con valores y derivadas	7,435	6,657	3,966	3,771	3,203	2,551
Otras cuentas por pagar	4,810	3,962	4,129	4,558	4,804	5,061
ISR y PTU	104	144	164	181	209	237
Acreed. diversos y otras cuentas por pagar ⁴	4,706	3,818	3,965	4,377	4,595	4,824
Impuestos a la utilidad	0	50	91	91	91	91
Beneficios a los empleados	0	4,256	4,516	4,516	4,516	4,516
Creditos diferidos y cobros anticipados	60	215	196	225	248	274
CAPITAL CONTABLE	25,820	29,687	31,823	28,628	27,232	27,264
Capital mayoritario	25,820	29,687	31,823	28,628	27,232	27,264
Capital contribuido	17,876	17,876	17,876	17,876	17,876	17,876
Capital ganado	7,944	11,811	13,947	10,752	9,356	9,388
Reservas de capital	1,503	1,620	1,862	1,979	2,096	2,213
Resultado de ejercicios anteriores	5,662	7,027	9,204	11,302	7,990	6,477
Resultado por valuacion de títulos disponibles para la venta	1	0	-1	-1	-1	-1
Resultado por valuacion de instrumentos de cobertura de flujos de efectivo	-396	745	667	667	667	667
Resultado neto mayoritario	1,174	2,419	2,215	-3,195	-1,396	32
Deuda Neta	37,079	26,007	10,199	-5,433	-2,193	514

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por González de Aragón y Asociados, Contadores Públicos, S.C. para el 2021 y 2022 y por Resa y Asociados, S.C. para el 2023, proporcionada por el Banco.

*Proyecciones realizadas a partir del 1T24 en un escenario de estrés.

¹Otras cuentas por cobrar: Cobranza por Recibir, Préstamos al Persona y Cuentas Liquidadoras de Operaciones por Reportos.

²Inversiones permanentes en acciones: Metrofinanciera, S.A.P.I. de C.V. y Dos Fideicomisos.

³Otros activos misc.: fideicomisos varios, activos diferidos.

⁴Acreeedores diversos y otras cuentas por pagar: Cuentas Por Pagar de Fideicomisos de Cartera, Controversias Judiciales y Otras Cuentas por Pagar Diversas.

Escenario Base	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P
Total Cuentas Orden	226,978	213,826	208,799	188,689	183,092	177,661
Avales otorgados	19,911	19,134	18,764	16,957	16,454	15,966
Compromisos crediticios	49,062	41,229	31,177	28,174	27,339	26,528
Bienes en fideicomiso o mandato	21,724	17,870	46,101	41,661	40,425	39,226
Fideicomisos	21,724	17,870	46,101	41,661	40,425	39,226
Bienes en custodia o en administracion	15,674	15,908	8,021	7,248	7,033	6,825
Intereses devengados no cobrados	4,579	2,201	2,834	2,561	2,485	2,411
Otras cuentas de registro	67,108	48,732	30,303	27,384	26,572	25,784
Montos en Garantía	20,829	31,425	33,239	30,038	29,147	28,282
Colaterales recibidos y vendidos o entregados en garantía por la entidad	28,091	37,327	38,360	34,665	33,637	32,639

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por González de Aragón y Asociados, Contadores Públicos, S.C. para el 2021 y 2022 y por Resa y Asociados, S.C. para el 2023, proporcionada por el Banco.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario de Estrés: Estado de Resultados

SHF (En Millones de Pesos)	Anual					
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P
Escenario de Estrés						
Ingresos por Intereses	13,483	17,168	18,924	15,655	13,791	13,964
Gastos por Intereses	10,403	12,977	14,421	12,197	10,039	10,068
MARGEN FINANCIERO	3,080	4,191	4,503	3,458	3,752	3,895
Estimaciones Preventivas para Riesgos Crediticios	673	832	791	4,155	2,999	1,801
MARGEN FINANCIERO AJUST. POR RIESGO CRED.	2,407	3,359	3,712	-698	753	2,095
Comisiones y Tarifas Cobradas Netas	912	782	911	103	291	527
Comisiones y Tarifas Cobradas	1,203	1,048	1,157	513	550	702
Comisiones y Tarifas Pagadas	291	266	246	410	258	176
Otros Ingresos y Resul. por intermediación (mas)	-687	44	-186	-708	-354	-192
Resultado por Intermediación	-387	-351	178	-399	-199	183
Otros Ingresos (egresos) de la Operación	-300	395	-364	-309	-155	-375
INGRESOS (EGRESOS) TOTALES DE LA OPERACIÓN	2,632	4,185	4,437	-1,303	690	2,430
Gastos de Administración y Promoción	1,456	1,599	1,542	1,862	2,076	2,408
RESULTADO ANTES DE ISR Y PTU	1,176	2,586	2,895	-3,165	-1,386	22
ISR y PTU Causados y Diferidos	-4	129	701	0	0	0
RESULTADO ANTES DE PART EN SUBS. Y ASOC.	1,180	2,457	2,194	-3,165	-1,386	22
Part. en el Res. de Sub. y Asociadas	-6	-38	21	-30	-10	10
RESULTADO NETO	1,174	2,419	2,215	-3,195	-1,396	32

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por González de Aragón y Asociados, Contadores Públicos, S.C. para el 2021 y 2022 y por Resa y Asociados, S.C. para el 2023, proporcionada por el Banco.

*Proyecciones realizadas a partir del 1T24 en un escenario de estrés.

*Resultado por Intermediación y Otros Ingresos: Resultado de Venta de Bienes Adjudicados, Liberación y Reservas y Otras Recuperaciones y Productos.

Métricas Financieras: SHF	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P
Índice de Morosidad	14.2%	8.5%	15.5%	27.0%	23.8%	21.3%
Índice de Morosidad Ajustado	14.2%	8.8%	15.5%	27.2%	23.9%	21.4%
MIN Ajustado	1.7%	2.5%	2.8%	-0.6%	0.7%	1.8%
Índice de Eficiencia	44.1%	31.9%	29.5%	65.3%	56.3%	56.9%
ROA Promedio	0.9%	1.7%	1.6%	-2.6%	-1.3%	0.0%
Índice de Capitalización Neto	21.9%	26.1%	32.8%	34.1%	30.0%	26.6%
Razón de Apalancamiento Ajustada	4.3	3.8	3.3	3.2	3.1	3.3
Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	1.4	1.5	2.3	-38.8	9.4	5.4
Spread de Tasas Ajustado*	3.2%	0.6%	-0.7%	-1.4%	-1.0%	-0.8%
Tasa Activa Ajustada*	8.4%	10.6%	11.7%	10.4%	9.3%	8.9%
Tasa Pasiva Ajustada*	5.2%	10.0%	12.4%	11.8%	10.3%	9.6%
Coficiente de Liquidez	394.7%	301.4%	885.9%	672.4%	421.4%	320.7%
NSFR	0.9	0.6	0.5	0.5	0.3	0.5

*Métricas ajustadas removiendo los flujos provenientes de operaciones de cobertura.

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por González de Aragón y Asociados, Contadores Públicos, S.C. para el 2021 y 2022 y por Resa y Asociados, S.C. para el 2023, proporcionada por el Banco.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario de Estrés: Flujo de Efectivo

SHF (En Millones de Pesos)	Anual					
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P
Escenario de Estrés						
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN						
Resultado Neto del Periodo	1,174	2,419	2,215	-3,195	-1,396	32
Partidas aplicadas a resultados que no generaron o requirieron efectivo	1,763	1,354	1,498	4,201	3,024	1,803
Provisiones Preventivas para riesgos crediticios	673	832	791	4,155	2,999	1,801
Depreciación y Amortización	12	26	28	16	15	12
Resultado por valuación a valor razonable	633	0	0	0	0	0
Impuestos Diferidos	-4	129	701	0	0	0
Pérdidas por Deterioro Actividades Inversión	456	24	46	0	0	0
Otras partidas y provisiones	-347	0	0	0	0	0
Interés Minoritario y Partes Relacionadas	6	38	-21	30	10	-10
Otros	334	305	-47	0	0	0
Flujo Generado por Resultado Neto	2,937	3,773	3,713	1,006	1,628	1,834
Cambio en oper. con valores y derivados (neto)	319	10	-31	-141	-611	-697
Cambio en Inversiones en Valores	-1,354	-10,388	-742	10,848	-2,980	-9,155
Aumento en la cartera de credito	8,313	5,484	12,035	14,427	-4,382	-3,938
Captacion	-9,451	214	150	-23,891	3,500	-750
Prestamos de Bancos	-3,380	-2,794	-2,801	-17,723	10,350	400
Colaterales Vendidos o Dados en Garantía	1,578	10,406	992	3,768	2,141	2,250
Bienes Adjudicados	21	-391	87	-108	-343	-393
Otras Cuentas por Cobrar	0	-122	59	-410	138	125
Acreedores y Deudores por Reporto	741	-1,638	305	253	-198	-208
Otros Activos Operativos	1,962	-5,650	1,617	265	-194	-260
Otros Pasivos Operativos	-1,889	555	-2,375	429	247	257
Aumento por partidas relacionadas con la operación	-3,140	-4,314	9,296	-12,254	7,692	-12,345
Recursos Generados en la Operación	-203	-541	13,009	-11,247	9,320	-10,511
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO						
Aportaciones al capital social en efectivo	0	0	0	0	0	0
Recursos Generados en Actividades de Financiamiento	0	0	0	0	0	0
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN						
Adquisicion de mobiliario y equipo	0	-4	-4	-4	-3	-2
Recursos Utilizados en Actividades de Inversión	0	-4	-4	-4	-3	-2
Cambio en Efectivo	-203	-545	13,005	-11,251	9,317	-10,513
Disponibilidad al principio del periodo	4,648	4,445	3,900	16,905	5,654	14,971
Diferencia en Cambios	0	0	0	0	0	0
Disponibilidades al final del periodo	4,445	3,900	16,905	5,654	14,971	4,458
Flujo Libre de Efectivo	2,003	1,128	-2,076	1,065	1,603	1,776

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por González de Aragón y Asociados, Contadores Públicos, S.C. para el 2021 y 2022 y por Resa y Asociados, S.C. para el 2023, proporcionada por el Banco.

*Proyecciones realizadas a partir del 1T24 en un escenario de estrés.

Flujo libre de Efectivo: Flujo Generado por Resultado Neto - Estimaciones Preventivas - Depreciación + Otros Pasivos Operativos.

Flujo Libre de Efectivo: SHF (Millones de Pesos)	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P
Resultado Neto	1,174	2,419	2,215	-3,195	-1,396	32
+ Estimaciones Preventivas	673	832	791	4,155	2,999	1,801
- Castigos	1	170	2	85	29	79
+ Depreciación	12	26	28	16	15	12
+ Otras cuentas por cobrar ¹	1,707	-3,456	-4,767	66	-48	-53
+ Otras cuentas por pagar ¹	-1,562	1,477	-341	107	62	62
Flujo Libre de Efectivos	2,003	1,128	-2,076	1,065	1,603	1,776

¹Se promediaron por la volatilidad que presentan las cuentas liquidadoras de reportos.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Glosario

Activos Productivos. Disponibilidades + Inversiones en Valores + Deudores en Reporto + Operaciones Derivadas + Total de Cartera de Crédito Neta – Estimaciones Preventivas.

Activos Sujetos a Riesgo. Activos Sujetos a Riesgo de Crédito + Activos Sujetos a Riesgo de Mercado + Activos Sujetos a Riesgos Operacionales.

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 / Deuda Neta.

Coefficiente de Cobertura de Liquidez. Activos Disponibles y Monetizables / Pasivos de Exigibilidad Inmediata en el Corto Plazo.

Coefficiente de Financiación Estable Neta. Pasivos y Capital con una Exigibilidad superior a un año / Activos Disponibles y Monetizables.

Deuda Neta. Préstamos Bancarios + Captación Tradicional + Pasivo Neto generado por Operaciones en Valores y Derivados + Obligaciones Subordinadas en Circulación – Inversiones en Valores – Disponibilidades.

Flujo Libre de Efectivo. Resultado Neto + Estimaciones Preventivas – Castigos + Depreciación y Amortización + Otras Cuentas por Cobrar + Otras Cuentas por Pagar.

Índice de Capitalización Básico. Capital Básico / Activos Sujetos a Riesgo Totales.

Índice de Capitalización Neto. Capital Neto / Activos Sujetos a Riesgo Totales.

Índice de Cobertura. Estimaciones Preventivas para Riesgos Crediticios / Cartera Vencida.

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

Pasivos con Costo. Préstamos Bancarios + Pasivos Bursátiles + Captación Tradicional + Obligaciones Subordinadas.

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

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

Spread de Tasas. Tasa Activa – Tasa Pasiva.

Tasa Activa. Ingresos por Intereses 12m / Activos Productivos Totales Promedio 12m.

Tasa Pasiva. Gastos por Intereses 12m / Pasivos con Costo Promedio 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*	<p> Criterios Generales Metodológicos (México), Enero 2023 Metodología de Calificación para Bancos (México), Febrero 2021 </p>
Calificación anterior	<p> SHF 000203U: HR AAA / Perspectiva Estable SHF 19-2: HR AAA / Perspectiva Estable SHF 21-2: HR AAA / Perspectiva Estable SHF 21-3: HR AAA / Perspectiva Estable SHF 21-4: HR AAA / Perspectiva Estable SHF 22: HR AAA / Perspectiva Estable SHF 22-2: HR AAA / Perspectiva Estable SHF 23: HR AAA / Perspectiva Estable </p>
Fecha de última acción de calificación	<p> SHF 000203U: 11 de mayo de 2023 SHF 19-2: 11 de mayo de 2023 SHF 21-2: 11 de mayo de 2023 SHF 21-3: 11 de mayo de 2023 SHF 21-4: 11 de mayo de 2023 SHF 22: 11 de mayo de 2023 SHF 22-2: 11 de mayo de 2023 SHF 23: 15 de agosto de 2023 </p>
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación	<p>1T18 – 4T23</p>
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	<p> Información financiera trimestral interna y anual dictaminada por González de Aragón y Asociados, Contadores Públicos S.C. para el 2021 y 2022 y por Resa y Asociados, S.C. para el 2023, proporcionada por el Banco. </p>
Calificaciones otorgadas por otras instituciones calificadoras que fueron utilizadas por HR Ratings (en su caso)	<p>N/A</p>
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)	<p>N/A</p>
Calificaciones otorgadas por otras agencias calificadoras a los presentes valores (en su caso)	<p>N/A</p>

*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 calificadoradora 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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

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