

BACMEXT 26
HR AAA
Perspectiva
Estable

BACMEXT 26X
HR AAA
Perspectiva
Estable

Instituciones Financieras
24 de febrero de 2026
A NRSRO Rating**

2026
HR AAA
Perspectiva Estable



Mauricio Gómez

mauricio.gomez@hrratings.com

Asociado Sr.

Analista Responsable



José Pablo Morones

josepablo.morones@hrratings.com

Asociado



Roberto Soto

roberto.soto@hrratings.com

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones
Financieras / ABS



Angel García

angel.garcia@hrratings.com

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones
Financieras / ABS

HR Ratings asignó la calificación de HR AAA con Perspectiva Estable para las emisiones con clave de pizarra BACMEXT 26 y BACMEXT 26X, por un monto conjunto de hasta P\$15,000m, que Bancomext pretende realizar

La asignación de las calificaciones para las emisiones con clave de pizarra BACMEXT 26 y 26X¹, que Bancomext² pretende realizar por un monto objetivo conjunto de P\$7,500 millones (m), con una posible sobreasignación adicional de hasta P\$7,500.0m, se basa en la calificación de Largo Plazo del Banco, la cual fue ratificada el 11 de febrero de 2026 en HR AAA con Perspectiva Estable, la cual puede ser consultada en: www.hrratings.com. En cuanto a la evolución de la situación financiera de Bancomext, los indicadores de solvencia se mantuvieron en niveles de fortaleza, donde el índice de capitalización básico y neto se colocaron en 14.1% y 17.1% al cuarto trimestre de 2025 (4T25) (vs. 14.1% y 17.6% al 4T24; 16.0% y 19.4% en el escenario base). Los niveles de capitalización fueron resilientes a pesar del aumento de los activos sujetos a riesgo provenientes de la cartera de crédito total en los últimos 12 meses (12m) gracias a las aportaciones de la SHCP³, las cuales contrarrestaron parcialmente los egresos por aprovechamientos al cierre de diciembre de 2025. Por otro lado, los índices de morosidad y morosidad ajustado del Banco cerraron en 0.8% y 1.4% al 4T25 (vs. 0.1% y 1.7% al 4T24; 0.9% y 1.8% en el escenario base), manteniéndose en niveles bajos. En cuanto al perfil de rentabilidad, el ROA Promedio se mantuvo en niveles negativos al cerrar en -0.8% al 4T25 (vs. -0.8% al 4T24 y -0.3% en el escenario base). Esto responde al efecto de los aprovechamientos realizados al Gobierno Federal en cumplimiento a la Ley de Ingresos de la Federación como contraprestación por la garantía que recibe el Banco conforme a su Ley Orgánica del soberano; esto es compensado a través

¹ Las emisiones de Certificados Bursátiles Bancarios de Banca de Desarrollo con clave de pizarra BACMEXT 26 y BACMEXT 26X, en su conjunto: las Emisiones.

² Banco Nacional de Comercio Exterior, S.N.C., Institución de Banca de Desarrollo (Bancomext y/o el Banco).

³ Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP).



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

de aportaciones de capital al cierre del año fiscal. Finalmente, el Banco muestra solidez en la evaluación de factores Ambientales, Sociales y de Gobierno Corporativo, donde HR Ratings ratificó las etiquetas de *Superior* en dichos rubros.

En cuanto a las Emisiones, estas serán realizadas por Bancomext por un monto objetivo de P\$7,500m en conjunto, con un monto de sobreasignación de hasta P\$7,500m, con lo que cual el monto máximo de las Emisiones sería de P\$15,000.0m, en conjunto. La emisión BACMEXT 26 tendría un plazo a vencimiento de 1,092 (plazo equivalente a aproximadamente 3.0 años), y devengará una tasa de interés variable (TIIE de Fondeo) más una sobretasa por determinar. Por su parte, la emisión BACMEXT 26X (Etiquetado Sustentable) tendría un plazo a vencimiento de 3,640 días (plazo equivalente a aproximadamente 10 años), y devengará intereses a una tasa fija por determinar. La amortización de las Emisiones se realizará a un solo pago en la fecha de vencimiento, mientras que la garantía con la que cuentan es quirografía, con respaldo del Gobierno Federal.

Características de las Emisiones

Característica	Emisión	
Clave de Pizarra	BACMEXT 26	BACMEXT 26X
Emisor	Banco Nacional de Comercio Exterior, Sociedad Nacional de Crédito, Institución de Banca de Desarrollo	
Tipo de Valor	Certificados Bursátiles Bancarios de Banca de Desarrollo	
Monto Objetivo	Hasta P\$7,500m	
Monto de Sobreasignación	Hasta P\$7,500m	
Monto Máximo	Hasta P\$15,000m	
Plazo de Vigencia	1,092 días, equivalente a aproximadamente 3.0 años	3,640 días, equivalente a aproximadamente 10 años
Tasa de Interés	TIIE de Fondeo + Sobretasa por Definir	Tasa Fija por Definir
Amortización	Amortización en un solo pago en la Fecha de Vencimiento	
Garantía	Quirografía, con respaldo del Gobierno Federal	

Fuente: HR Ratings con información interna del Banco.

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyectado

- **Perfil de solvencia en niveles de fortaleza, con índices de capitalización básico y neto de 14.1% y 17.1% al 4T25 (vs. 14.1% y 17.6% al 4T24; 16.0% y 19.4% en el escenario base).** Los aprovechamientos cerraron en P\$10,216m en 2025 (vs. P\$9,299m al cierre de 2024), lo cual fue contrarrestado parcialmente a través de aportaciones de capital de P\$6,466m al cierre de 2025, lo que mantuvo el perfil de solvencia en niveles adecuados (vs. P\$9,299m en 2024).
- **Índices de morosidad y de morosidad ajustada en niveles de 0.8% y 1.4% al 4T25 (vs. 0.1% y 1.7% al 4T24; 0.9% y 1.8% en el escenario base).** Esto considera principalmente el efecto de la eliminación de activos de cartera reservada al 100.0% durante el 4T24.
- **Resultado (Pérdida) Neto.** El ROA Promedio cerró en -0.8% al 4T25 (vs. -0.8% al 4T24 y -0.3% en el escenario base), lo cual se explica por los aprovechamientos realizados al Gobierno Federal, en cumplimiento a la Ley de Ingresos de la Federación por la garantía que recibe Bancomext del Soberano conforme a su Ley Orgánica. De manera ilustrativa, en caso de excluir el efecto de los aprovechamientos, el ROA Promedio cerraría en 1.1% al 4T25 (vs. 1.0% al 4T24). HR Ratings considera que Bancomext cuenta con una capacidad adecuada de generar de resultados operativos.



Expectativas para Periodos Futuros

- **Aumento del Índice de Capitalización.** Bajo un escenario base, el índice de capitalización neto se incrementaría a 19.0% al 4T27, donde se asume que la SHCP capitalice al Banco por el 80.0% de los aprovechamientos para los ejercicios 2026 y 2027.
- **Calidad de la cartera.** Se espera una evolución estable de los niveles de morosidad durante el horizonte de proyección, donde los índices de morosidad y morosidad ajustada cerrarían en 0.7% y 2.2% al 4T26, y en 0.8% y 2.3% al 4T27.

Factores Adicionales Considerados

- **Apoyo explícito del Gobierno Federal.** El Artículo 10 de la Ley Orgánica del Banco Nacional de Comercio Exterior establece el soporte explícito del Gobierno Federal hacia Bancomext, de acuerdo con lo siguiente: “[...] El Gobierno Federal responderá en todo tiempo de las operaciones concertadas por el Banco Nacional de Comercio Exterior, Sociedad Nacional de Crédito, Institución de Banca de Desarrollo: i) con personas físicas o morales nacionales; y ii) con instituciones del extranjero privadas, gubernamentales e intergubernamentales [...]”.
- **Factores Ambientales, Sociales y de Gobierno Corporativo.** El Banco mantiene metodologías y productos enfocados en factores ambientales y sociales. Por otro lado, el Banco cuenta con un sólido gobierno corporativo, lo cual influye en una gestión favorable de la institución.
- **Herramientas de Fondeo.** Las fuentes de fondeo de Bancomext se mantienen diversificadas, las cuales se componen de líneas comerciales y garantizadas, captación tradicional, títulos de crédito y operaciones de reporto.

Factores que Podrían Bajar la Calificación

- **Retiro del apoyo explícito del Gobierno Federal.** Si el Gobierno Federal retira o cesa el apoyo a Bancomext, la calificación de Banco y de sus emisiones se podría ver impactada de manera negativa.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Perfil del Banco

Bancomext se fundó en 1937 y tiene como sede la Ciudad de México. El Banco tiene como objetivo contribuir al desarrollo y generación de empleo nacional, así como al aumento de la productividad y competitividad de las empresas mexicanas a través del financiamiento al comercio exterior nacional. Bancomext considera las siguientes líneas estratégicas, en línea con el Plan Nacional de Desarrollo (PND) y el Programa Institucional 2025 - 2030: i) financiamiento a MIPYMES, ii) fortalecer el desarrollo de proveedores nacionales y su participación en la cadena de valor, así como iii) impulsar la inclusión financiera de las MIPYMES. Los apoyos directos que provee la Institución incluyen los créditos directos, operaciones de factoraje, cartas de crédito, garantías y seguros de crédito a la exportación. Por otro lado, los apoyos a través de intermediarios financieros abarcan los financiamientos a pequeñas y medianas empresas (PyME's) y garantías de comercio exterior.

Resultados Observados vs. Proyectados

Figura 1. Supuestos y Resultados: Bancomext

Cifras en millones de pesos (P\$m) Concepto	Resultados Observados		Proyecciones Calificación	
	4T24	4T25	Base 4T25*	Estrés 4T25*
Cartera Total	305,421	310,730	283,764	279,744
Cartera Vigente	305,195	308,393	281,191	277,202
Cartera Vencida	226	2,337	2,573	2,542
Estimaciones Preventivas 12m	2,701	2,145	490	751
Gastos de Administración 12m	3,113	3,045	3,009	3,145
Resultado Neto 12m	-3,983	-4,309	-1,726	-5,975
Índice de Morosidad	0.1%	0.8%	0.9%	0.9%
Índice de Morosidad Ajustado	1.7%	1.4%	1.8%	1.9%
MIN Ajustado	1.3%	1.3%	1.7%	1.4%
Índice de Eficiencia	154.2%	228.1%	191.9%	-181.7%
ROA Promedio	-0.8%	-0.8%	-0.3%	-1.1%
Índice de Capitalización Básico	14.1%	14.1%	16.0%	15.1%
Índice de Capitalización Neto	17.6%	17.1%	19.4%	18.4%
Razón de Apalancamiento Ajustada	7.9	8.1	7.8	7.9
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	1.2	1.2	1.2	1.2
Spread de Tasas	1.1%	1.1%	1.1%	0.9%
Tasa Activa	9.6%	7.8%	8.5%	8.2%
Tasa Pasiva	8.5%	6.8%	7.3%	7.3%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral interna y anual dictaminada (con excepción del 2025) proporcionada por el Banco.

* Proyecciones realizadas por HR Ratings en el reporte de revisión anual del 11 de febrero de 2026.

Evolución de la Cartera de Crédito

La cartera de crédito total de Bancomext mostró un incremento anual de 1.7% al cierre de diciembre de 2025, con saldo total de P\$310,730m (vs. P\$305,421m en diciembre de 2024 y P\$283,764m en el escenario base). Asimismo, al analizar el saldo promedio de la cartera total durante los últimos 12m, se observa un incremento a P\$296,642m en diciembre de 2025, lo que representa un aumento anualizado de 12.8% (vs. P\$262,990m en diciembre de 2024 y P\$291,249m en el escenario base). Lo anterior denota el crecimiento estructural como resultado de la estrategia institucional, soportado por la evolución de los créditos comerciales, principalmente en el segmento empresarial o comercial, cuya cartera promedio 12m cerró en



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

P\$215,502m en diciembre de 2025 (vs. P\$196,950m en diciembre de 2024 y P\$214,076m en el escenario base), lo que representó un aumento anual de 9.4%.

Respecto a la calidad de la cartera, la cartera vencida de Bancomext se ubicó en P\$2,337m al cierre de diciembre de 2025 (vs. P\$226.0m en diciembre de 2024 y P\$2,573m en el escenario base); al respecto, la cartera en Etapa 3 cerró en niveles bajos durante el 4T24, a causa de la eliminación de activos de cartera reservada al 100.0% para su registro en cuentas de orden. Posteriormente, se observó una tendencia de crecimiento controlada de la cartera vencida, en línea con el crecimiento orgánico de la cartera total. De esta forma, los índices de morosidad y morosidad ajustada se ubicaron en 0.8% y 1.4% al 4T25 (vs. 0.1% y 1.7% al 4T24; 0.9% y 1.8% en el escenario base). El índice de morosidad ajustado incorpora el efecto de los castigos 12m estimados por HR Ratings conforme al cambio en estimaciones preventivas en balance y su generación en resultados, que resultó en un monto de P\$1,543m en diciembre de 2025 (vs. P\$4,987m en diciembre de 2024 y P\$2,521m en el escenario base).

Cobertura del Banco

Bancomext realiza la generación de estimaciones preventivas de riesgo crediticio conforme a las metodologías de la CNBV. La generación de estimaciones preventivas para la cartera comercial se realiza conforme a la metodología de pérdida esperada, la cual considera las siguientes variables: etapa del crédito, sector económico, probabilidad de incumplimiento, severidad de la pérdida y exposición al incumplimiento. Por otro lado, la generación de estimaciones preventivas para la cartera de consumo y de vivienda se realiza conforme a la metodología de calificación para las carteras crediticias de consumo no revolvente e hipotecaria de vivienda, la cual considera la probabilidad de incumplimiento y la severidad de la pérdida asociada al valor y tipo de garantías de los créditos.

Al cierre de diciembre de 2025, las estimaciones preventivas 12m en el estado de resultados sumaron un monto de P\$2,145m (vs. P\$2,701m en diciembre de 2024 y P\$490m en el escenario base), a causa del menor saldo promedio de cartera vencida durante los últimos 12m. En este sentido, las reservas en balance cerraron en P\$8,463m en diciembre de 2025 (vs. P\$8,197m en diciembre de 2024 y P\$6,223m en el escenario base). Lo anterior representa un índice de cobertura⁴ de 3.6x al 4T25 (vs. 36.3x al 4T24 y 2.4x en el escenario base), lo que se considera en niveles adecuados. Las reservas en balance representan el 2.7% de la cartera total al 4T25 (vs. 2.7% al 4T24 y 2.2% en el escenario base).

Ingresos y Egresos

Los ingresos por intereses 12m cerraron en P\$47,324m en diciembre de 2025 (vs. P\$51,673m en diciembre de 2024 y P\$49,535m en el escenario base). Dicha disminución se explica por la tendencia a la baja de la tasa activa, la cual se colocó en 7.8% al 4T25 (vs. 9.6% al 4T24 y 8.5% en el escenario base), en línea con el comportamiento decreciente de la tasa de referencia durante los últimos 12m. En el mismo sentido, los gastos por intereses 12m mostraron una disminución a P\$37,589m en diciembre de 2025 (vs. P\$41,947m en diciembre de 2024 y P\$39,305m en el escenario base), en línea con el decremento de la tasa pasiva a 6.8% al 5T25 (vs. 8.5% al 3T24 y 7.3% en el escenario base).

⁴ Índice de Cobertura: - Estimaciones Preventivas en Balance / Cartera Vencida.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

El *spread* de tasas se mantuvo estable durante los últimos 12m, al cerrar en 1.1% al 4T25 (vs. 1.1% al 4T24 y 1.1% en el escenario base). En cuanto al margen financiero ajustado por riesgos crediticios 12m, este cerró en P\$7,590m en diciembre de 2025 (vs. P\$7,025m en diciembre de 2024 y P\$9,741m en el escenario base), dado el incremento de la cartera total promedio 12m acompañado de un menor requerimiento de estimaciones preventivas. Con esto, el MIN Ajustado se mantuvo estable en 1.3% al 4T25 (vs. 1.3% al 4T24 y 1.7% en el escenario base).

Las comisiones y tarifas cobradas 12m ascendieron a P\$1,376m en diciembre de 2025 (vs. P\$1,282m en diciembre de 2024 y P\$1,072m en el escenario base), mientras que las comisiones y tarifas pagadas 12m cerraron en P\$32m en diciembre de 2025 (vs. P\$51m en diciembre de 2024 y P\$13m en el escenario base). Con esto, las comisiones netas 12m mostraron un incremento a P\$1,344m en diciembre de 2025, lo que se compara con los P\$1,231m en diciembre de 2024 y P\$1,059m esperados en el escenario base.

Los otros ingresos (gastos) 12m cerraron en -P\$9,744m en diciembre de 2025 (vs. -P\$8,938m en diciembre de 2024 y -P\$9,722m en el escenario base). Esto se compone principalmente de aprovechamientos ejercidos por la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP) conforme al Artículo 10 de la Ley de Ingresos de la Federación; los aprovechamientos del ejercicio 2025 cerraron en -P\$10,216m (vs. -P\$9,299m en el ejercicio 2024). Para fines de cálculo de HR Ratings, los otros ingresos (gastos) 12m corresponden a la suma de los conceptos de Resultado por Intermediación y los Otros Ingresos (Egresos) de la Operación reportados en el Estado de Resultado Integral Consolidado con Subsidiarias.

Por su parte, los gastos de administrativos 12m se disminuyeron a P\$3,045m en diciembre de 2025 (vs. P\$3,113m en diciembre de 2024 y P\$3,009m en el escenario base). Esto se atribuye principalmente a la disminución en PTU y una disminución en las transferencias al Fideicomiso de Apoyo a las Exportaciones (FIDAPEX). De esta forma, el índice de eficiencia se colocó en un nivel de 228.1% al 4T25 (vs. 154.2% al 4T24 y 191.9% en el escenario base). De manera ilustrativa, HR Ratings calculó el índice de eficiencia excluyendo el efecto de los aprovechamientos, el cual se colocó en 26.4% al 4T25 (vs. 27.7% al 4T24).

Rentabilidad, Capitalización y Apalancamiento

Bancomext exhibió pérdidas netas 12m de -P\$4,309m en diciembre de 2025 (vs. -P\$3,983m en diciembre de 2024 y -P\$1,726m en el escenario base). El resultado negativo responde a los egresos por aprovechamientos del Banco. En este sentido, el ROA Promedio se cerró en -0.8% al 4T25 (vs. -0.8% al 4T24 y -0.3% en el escenario base). De manera ilustrativa, HR Ratings realiza un cálculo del ROA Promedio excluyendo el efecto de los aprovechamientos; este se ubicaría en un nivel de 1.1% al 4T25 (vs. 1.0% al 4T24), mostrando una evolución relativamente estable durante los últimos 12m.

Respecto al perfil de solvencia, Bancomext presenta un índice de capitalización básico de 14.1% y un índice de capitalización neto de 17.1% al 4T25 (vs. 14.1% y 17.6% al 4T24; 16.0% y 19.4% en el escenario base). De esta forma, el aumento en los aprovechamientos fue mitigado parcialmente por las aportaciones de capital de la SHCP, las cuales cerraron en P\$6,466m en el ejercicio 2025 (vs. P\$9,299m en el ejercicio 2024), lo que denota la capacidad del Banco en generar utilidades operativas sin considerar los aprovechamientos. En este sentido, HR Ratings considera que los niveles de capitalización del Banco se



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

mantuvieron adecuados. En cuanto a la razón de apalancamiento, esta se incrementó a 8.1x al 3T24 (vs. 7.9x al 4T24 y 7.8x en el escenario base), a causa un aumento proporcionalmente mayor de los pasivos promedio 12m con respecto al capital contable promedio 12m del Banco. HR Ratings considera que la razón de apalancamiento ajustada se encuentra en niveles de fortaleza.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Anexos – Glosario

**Anexos actualizados al 4T25. Proyecciones realizadas por HR Ratings a partir del 1T26 incluidas en el reporte de revisión anual publicado el 11 de febrero de 2026.*

Cifras en millones de pesos (P\$m)	Anual				
Escenario Base	2023	2024	2025	2026P*	2027P
Activo	482,738	631,582	685,737	607,726	638,702
Efectivo y equivalentes de efectivo	47,830	55,664	45,295	24,031	27,218
Inversiones en instrumentos financieros	202,406	215,870	228,295	218,960	222,429
Operaciones con valores y derivadas	10,660	46,997	98,738	54,672	56,758
Saldos deudores en operaciones de reporto	4,470	44,991	90,948	48,861	50,845
Operaciones con instrumentos financieros derivados	6,190	2,006	7,790	5,811	5,913
Total Cartera de Crédito Neto	210,295	297,112	302,005	296,066	317,429
Cartera de Crédito Total	220,110	305,421	310,730	302,915	324,699
Cartera de Crédito Vigente	212,741	305,195	308,393	300,840	321,985
Créditos comerciales	212,660	305,132	308,333	300,792	321,946
Actividad empresarial o comercial	168,630	225,871	215,582	223,027	238,712
Entidades financieras	35,607	59,007	77,422	60,381	64,627
Entidades gubernamentales	8,423	20,254	15,329	17,384	18,607
Créditos de consumo	19	17	17	11	6
Créditos a la vivienda	62	46	43	37	33
Cartera de crédito vencida	7,369	226	2,337	2,075	2,715
Créditos vencidos comerciales	7,366	223	2,335	2,070	2,710
Créditos vencidos de consumo	2	2	2	3	4
Créditos vencidos a la vivienda	1	1	0	1	1
Estim. Preventiva para riesgos crediticios	-9,730	-8,197	-8,463	-6,636	-7,057
Partidas Diferidas	-85	-112	-262	-213	-213
Otros Activos	11,547	15,939	11,404	13,996	14,867
Otras cuentas por cobrar	3,493	8,276	4,147	6,059	6,676
Bienes adjudicados	0	1	0	1	1
Propiedades, mobiliario y equipo	478	526	516	552	571
Inversiones permanentes en acciones	755	796	743	711	652
Impuestos diferidos (a favor)	4,729	4,505	4,105	4,807	5,025
Otros activos misc.	2,092	1,835	1,893	1,867	1,942
Pasivo	445,760	587,265	640,495	557,743	586,855
Captación tradicional	216,792	293,706	289,356	285,714	305,135
Depósitos a plazo	127,568	187,979	163,006	148,214	157,635
Títulos de Crédito Emitidos o Bonos Bancarios	89,224	105,727	126,350	137,500	147,500
Préstamos de Bancos y de Otros Organismos	42,451	51,022	59,262	29,500	29,500
De exigibilidad inmediata	5,959	4,740	5,578	5,647	5,647
De corto plazo	18,341	25,739	37,369	5,807	5,807
De largo plazo	18,151	20,543	16,315	18,046	18,046
Operaciones con valores y derivadas	169,379	224,746	270,244	223,603	232,654
Saldos acreedores en oper. de reporto	167,559	217,181	269,771	222,972	232,025
Operaciones con instrumentos financieros derivados	1,820	7,565	473	631	628
Otras cuentas por pagar	7,873	6,436	11,731	8,858	9,193
Obligaciones subordinadas en circulación	8,504	10,470	9,099	9,182	9,453
Créditos diferidos y cobros anticipados	761	885	803	886	920
Capital Contable	36,978	44,317	45,242	49,983	51,847
Capital mayoritario	36,978	44,317	45,242	49,983	51,847
Capital contribuido	51,218	60,517	66,983	72,559	78,412
Capital social	43,235	51,137	51,137	66,872	72,478
Aportaciones para futuros aumentos de capital	7,902	9,299	15,765	5,606	5,853
Prima en venta de acciones	81	81	81	81	81
Capital ganado	-14,240	-16,200	-21,741	-22,576	-26,565
Reservas de capital	854	854	854	854	854
Resultado de ejercicios anteriores	-10,519	-13,922	-17,905	-19,631	-23,184
Resultado por valuación de títulos disponibles para la venta	5	5	4	6	6
Resultado por tenencia de activos no monetarios	-25	-25	-25	-25	-25
Remediación por beneficios definidos a los empleados	-1,205	818	-413	-281	-281
Resultado neto	-3,403	-3,983	-4,309	-3,553	-3,989
Otros	53	53	53	54	54
Deuda Neta	176,230	181,712	219,560	255,312	270,336

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por el Despacho Álvarez Balbás, S.C (con excepción del 2025).

* Proyecciones realizadas a partir del 1T26 bajo un escenario base en el reporte de análisis del 11 de febrero de 2026.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Cifras en millones de pesos (P\$m)	Anual				
Escenario Base	2023	2024	2025	2026P*	2027P
Ingresos por intereses	44,474	51,673	47,324	47,413	48,806
Gastos por intereses	36,235	41,947	37,589	37,505	38,322
Margen Financiero	8,239	9,726	9,735	9,908	10,484
Estimaciones Preventivas para riesgos crediticios	3,830	2,701	2,145	5,075	5,439
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	4,409	7,025	7,590	4,833	5,046
Comisiones y tarifas cobradas	870	1,282	1,376	1,189	1,275
Comisiones y tarifas pagadas	59	51	32	8	9
Otros Ingresos y Resul. por intermediación	-6,707	-8,938	-9,744	-6,455	-6,620
Resultado por intermediación	322	323	203	430	549
Otros Ingresos (egresos) de la Operación	-7,029	-9,261	-9,947	-6,885	-7,169
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	-1,487	-682	-810	-441	-308
Gastos de administración y promoción	2,453	3,113	3,045	3,666	4,299
Resultado antes de Impuestos y PTU	-3,940	-3,795	-3,855	-4,107	-4,608
ISR y PTU Causado	-579	229	405	-604	-677
Resultado antes de Resultado de Subsidiarias	-3,361	-4,024	-4,260	-3,503	-3,930
Part. en el Res. de Sub. y Asociadas	-42	41	-49	-50	-59
Resultado Neto	-3,403	-3,983	-4,309	-3,553	-3,989

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por el Despacho Álvarez Balbás, S.C (con excepción del 2025).

* Proyecciones realizadas a partir del 1T26 bajo un escenario base en el reporte de análisis del 11 de febrero de 2026.

Métricas Financieras: Escenario Base	2023	2024	2025	2026P*	2027P
Índice de Morosidad	3.3%	0.1%	0.8%	0.7%	0.8%
Índice de Morosidad Ajustado	5.8%	1.7%	1.4%	2.2%	2.3%
MIN Ajustado	1.0%	1.3%	1.3%	0.8%	0.8%
Índice de Eficiencia	104.7%	154.2%	228.1%	79.1%	83.8%
ROA Promedio	-0.8%	-0.8%	-0.8%	-0.6%	-0.7%
Índice de Capitalización Básico	14.3%	14.1%	14.1%	15.8%	15.6%
Índice de Capitalización Neto	17.9%	17.6%	17.1%	19.1%	19.0%
Razón de Apalancamiento Ajustada	6.8	7.9	8.1	6.7	6.7
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2
Spread de Tasas	1.0%	1.1%	1.1%	1.1%	1.1%
Tasa Activa	10.0%	9.6%	7.8%	8.0%	8.0%
Tasa Pasiva	9.0%	8.5%	6.8%	7.0%	6.8%
CCL	220.4%	220.9%	187.0%	218.2%	214.1%
NSFR	97.3%	75.5%	81.6%	78.5%	76.9%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por el Despacho Álvarez Balbás, S.C (con excepción del 2025).

* Proyecciones realizadas a partir del 1T26 bajo un escenario base en el reporte de análisis del 11 de febrero de 2026.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Cifras en millones de pesos (P\$m)

	Anual				
Escenario Base	2023	2024	2025	2026P*	2027P
Actividades de Operación					
Resultado Neto del Periodo	-3,403	-3,983	-4,309	-3,553	-3,989
Partidas aplicadas a resultados que no generaron o requirieron efectivo	2,206	5,118	1,451	5,127	5,495
Provisiones Preventivas para riesgos crediticios	3,830	2,701	2,145	5,075	5,439
Depreciación y Amortización	16	18	20	51	57
Impuestos Diferidos	-579	229	405	0	0
Otras partidas y provisiones	-1,103	2,211	-1,168	0	0
Interés Minoritario y Partes Relacionadas	42	-41	49	0	0
Flujo Generado por Resultado Neto	-1,197	1,135	-2,858	1,574	1,506
Inversiones en valores	-2,222	-13,465	-12,426	-8,708	-3,468
Operaciones con valores y derivados neto	49	1	9	-1,456	-104
Aumento en la cartera de credito	-6,378	-89,635	-11,398	-23,813	-26,802
Acreedores por reporto	-8,477	9,343	11,333	-1,907	-1,984
Otras Cuentas por Cobrar	4,564	-5,109	4,130	645	-617
Bienes Adjudicados	19	11	8	0	0
Impuestos diferidos (a favor)	-7	-6	-2	14	-218
Otros activos misc.	-147	1,313	-397	-73	-76
Captacion	35,726	86,968	-12,792	9,762	19,421
Prestamos de Bancos	-1,682	8,562	8,220	-2,612	0
Cambio en colaterales vendidos o dados en garantía	3,937	35,287	48,553	0	0
Otras Cuentas por Pagar	-615	-267	-99	1,146	335
Deudores por Reporto	-1,221	-40,521	-45,958	8,700	9,054
Otros Pasivos Operativos	1,441	-1,094	1,924	10	34
Aumento por partidas relacionadas con la operación	24,987	-8,612	-8,895	-18,242	-4,368
Recursos Generados en la Operación	23,790	-7,477	-11,753	-16,668	-2,861
Actividades de Financiamiento	5,481	9,050	6,195	5,606	6,124
Cambio en Obligaciones Subordinadas	-242	-244	-267	0	271
Aportaciones al capital social en efectivo	5,726	9,299	6,466	5,606	5,853
Actividades de Inversión	-14	-32	-15	-69	-76
Adquisición de mobiliario y equipo	-15	-34	-15	-69	-76
Otras cuentas por pagar	1	2	0	0	0
Cambio en Efectivo	29,257	1,541	-5,573	-11,131	3,187
Ajustes al flujo de efectivo por variaciones en el tipo de cambio	-2,731	6,293	-4,796	0	0
Disponibilidad al principio del periodo	21,304	47,830	55,664	35,162	24,031
Disponibilidades al final del periodo	47,830	55,664	45,295	24,031	27,218
Flujo Libre de Efectivo	-2,855	-9,210	-743	-1,246	-3,737

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por el Despacho Álvarez Balbás, S.C (con excepción del 2025).

* Proyecciones realizadas a partir del 1T26 bajo un escenario base en el reporte de análisis del 11 de febrero de 2026.

Flujo Libre de Efectivo	2023	2024	2025	2026P*	2027P
Resultado Neto	-3,403	-3,983	-4,309	-3,553	-3,989
+ Partidas en el Resultado Neto que no Implican Efectivo	-1,624	2,417	-694	51	57
+ Estimaciones Preventivas	3,830	2,701	2,145	5,075	5,439
- Castigos	-5,623	-4,987	-1,936	-4,663	-5,017
+ Depreciación	16	18	20	51	57
+ Otras cuentas por cobrar	4,564	-5,109	4,130	645	-617
+ Otras cuentas por pagar	-615	-267	-99	1,146	335
Flujo Libre de Efectivo	-2,855	-9,210	-743	-1,246	-3,737

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por el Despacho Álvarez Balbás, S.C (con excepción del 2025).

* Proyecciones realizadas a partir del 1T26 bajo un escenario base en el reporte de análisis del 11 de febrero de 2026.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Cifras en millones de pesos (P\$m)

Escenario de Estrés	2023	2024	Anual 2025	2026P*	2027P
Activo	482,738	631,582	685,737	569,407	570,470
Efectivo y equivalentes de efectivo	47,830	55,664	45,295	26,584	21,893
Inversiones en instrumentos financieros	202,406	215,870	228,295	206,587	201,876
Operaciones con valores y derivadas	10,660	46,997	98,738	52,471	52,720
Saldo deudores en operaciones de reporto	4,470	44,991	90,948	46,723	46,910
Operaciones con instrumentos financieros derivados	6,190	2,006	7,790	5,748	5,809
Total Cartera de Crédito Neto	210,295	297,112	302,005	270,260	279,964
Cartera de Crédito Total	220,110	305,421	310,730	283,708	286,426
Cartera de Crédito Vigente	212,741	305,195	308,393	277,092	280,184
Créditos comerciales	212,660	305,132	308,333	277,047	280,150
Actividad empresarial o comercial	168,630	225,871	215,582	205,421	207,722
Entidades financieras	35,607	59,007	77,422	55,614	56,237
Entidades gubernamentales	8,423	20,254	15,329	16,012	16,191
Créditos de consumo	19	17	17	11	7
Créditos a la vivienda	62	46	43	33	27
Cartera de crédito vencida	7,369	226	2,337	6,617	6,242
Créditos vencidos comerciales	7,366	223	2,335	6,612	6,237
Créditos vencidos de consumo	2	2	2	3	4
Créditos vencidos a la vivienda	1	1	0	1	1
Estim. Preventiva para riesgos crediticios	-9,730	-8,197	-8,463	-13,236	-6,249
Partidas Diferidas	-85	-112	-262	-213	-213
Otros Activos	11,547	15,939	11,404	13,505	14,018
Otras cuentas por cobrar	3,493	8,276	4,147	5,805	6,235
Bienes adjudicados	0	1	0	1	1
Propiedades, mobiliario y equipo	478	526	516	552	571
Inversiones permanentes en acciones	755	796	743	711	652
Impuestos diferidos (a favor)	4,729	4,505	4,105	4,652	4,767
Otros activos misc.	2,092	1,835	1,893	1,785	1,792
Pasivo	445,760	587,265	640,495	533,529	531,722
Captación tradicional	216,792	293,706	289,356	261,500	250,000
Depósitos a plazo	127,568	187,979	163,006	133,250	125,000
Títulos de Crédito Emitidos o Bonos Bancarios	89,224	105,727	126,350	128,250	125,000
Préstamos de Bancos y de Otros Organismos	42,451	51,022	59,262	29,500	29,500
De exigibilidad inmediata	5,959	4,740	5,578	5,647	5,647
De corto plazo	18,341	25,739	37,369	5,807	5,807
De largo plazo	18,151	20,543	16,315	18,046	18,046
Operaciones con valores y derivadas	169,379	224,746	270,244	223,603	232,654
Saldo acreedores en oper. de reporto	167,559	217,181	269,771	222,972	232,025
Operaciones con instrumentos financieros derivados	1,820	7,565	473	631	628
Otras cuentas por pagar	7,873	6,436	11,731	8,858	9,193
Obligaciones subordinadas en circulación	8,504	10,470	9,099	9,182	9,455
Créditos diferidos y cobros anticipados	761	885	803	886	920
Capital Contable	36,978	44,317	45,242	35,879	38,748
Capital mayoritario	36,978	44,317	45,242	35,879	38,748
Capital contribuido	51,218	60,517	66,983	74,231	80,510
Capital social	43,235	51,137	51,137	67,653	74,150
Aportaciones para futuros aumentos de capital	7,902	9,299	15,765	6,496	6,279
Prima en venta de acciones	81	81	81	81	81
Capital ganado	-14,240	-16,200	-21,741	-38,352	-41,762
Reservas de capital	854	854	854	854	854
Resultado de ejercicios anteriores	-10,519	-13,922	-17,905	-23,880	-38,960
Resultado por valuación de títulos disponibles para la venta	5	5	4	6	6
Resultado por tenencia de activos no monetarios	-25	-25	-25	-25	-25
Remediación por beneficios definidos a los empleados	-1,205	818	-413	-281	-281
Resultado neto	-3,403	-3,983	-4,309	-15,080	-3,410
Otros	53	53	53	54	54
Deuda Neta	176,230	181,712	219,560	255,312	245,121

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por el Despacho Álvarez Balbás, S.C (con excepción de 2025).

* Proyecciones realizadas a partir del 1T26 bajo un escenario de estrés en el reporte de análisis del 11 de febrero de 2026.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Cifras en millones de pesos (P\$m)	Anual				
Escenario de Estrés	2023	2024	2025	2026P*	2027P
Ingresos por intereses	44,474	51,673	47,324	44,692	42,548
Gastos por intereses	36,235	41,947	37,589	36,030	34,498
Margen Financiero	8,239	9,726	9,735	8,662	8,050
Estimaciones Preventivas para riesgos crediticios	3,830	2,701	2,145	11,057	-773
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	4,409	7,025	7,590	-2,396	8,824
Comisiones y tarifas cobradas	870	1,282	1,376	1,129	1,151
Comisiones y tarifas pagadas	59	51	32	8	8
Otros Ingresos y Resul. por intermediación	-6,707	-8,938	-9,744	-10,274	-9,769
Resultado por intermediación	322	323	203	430	549
Otros Ingresos (egresos) de la Operación	-7,029	-9,261	-9,947	-10,705	-10,319
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	-1,487	-682	-810	-11,549	197
Gastos de administración y promoción	2,453	3,113	3,045	3,482	3,549
Resultado antes de Impuestos y PTU	-3,940	-3,795	-3,855	-15,030	-3,351
ISR y PTU Causado	-579	229	405	0	0
Resultado antes de Resultado de Subsidiarias	-3,361	-4,024	-4,260	-15,030	-3,351
Part. en el Res. de Sub. y Asociadas	-42	41	-49	-50	-59
Resultado Neto	-3,403	-3,983	-4,309	-15,080	-3,410

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por el Despacho Álvarez Balbás, S.C (con excepción de 2025).

* Proyecciones realizadas a partir del 1T26 bajo un escenario de estrés en el reporte de análisis del 11 de febrero de 2026.

Métricas Financieras: Escenario de Estrés	2023	2024	2025	2026P*	2027P
Índice de Morosidad	3.3%	0.1%	0.8%	2.3%	2.2%
Índice de Morosidad Ajustado	5.8%	1.7%	1.4%	3.7%	4.3%
MIN Ajustado	1.0%	1.3%	1.3%	-0.4%	1.6%
Índice de Eficiencia	104.7%	154.2%	228.1%	-708.8%	-616.1%
ROA Promedio	-0.8%	-0.8%	-0.8%	-2.9%	-0.7%
Índice de Capitalización Básico	14.3%	14.1%	14.1%	12.0%	13.0%
Índice de Capitalización Neto	17.9%	17.6%	17.1%	14.6%	15.8%
Razón de Apalancamiento Ajustada	6.8	7.9	8.1	7.5	7.5
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	1.2	1.2	1.2	1.2	1.1
Spread de Tasas	1.0%	1.1%	1.1%	1.0%	0.9%
Tasa Activa	10.0%	9.6%	7.8%	7.9%	7.5%
Tasa Pasiva	9.0%	8.5%	6.8%	6.9%	6.6%
CCL	220.4%	220.9%	187.0%	220.2%	213.9%
NSFR	97.3%	75.5%	81.6%	72.4%	71.0%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por el Despacho Álvarez Balbás, S.C (con excepción de 2025).

* Proyecciones realizadas a partir del 1T26 bajo un escenario de estrés en el reporte de análisis del 11 de febrero de 2026.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Cifras en millones de pesos (P\$m)

Escenario de Estrés	2023	2024	Anual 2025	2026P*	2027P
Actividades de Operación					
Resultado Neto del Periodo	-3,403	-3,983	-4,309	-15,080	-3,410
Partidas aplicadas a resultados que no generaron o requirieron efectivo	2,206	5,118	1,451	11,109	-717
Provisiones Preventivas para riesgos crediticios	3,830	2,701	2,145	11,057	-773
Depreciación y Amortización	16	18	20	51	57
Impuestos Diferidos	-579	229	405	0	0
Otras partidas y provisiones	-1,103	2,211	-1,168	0	0
Interés Minoritario y Partes Relacionadas	42	-41	49	0	0
Flujo Generado por Resultado Neto	-1,197	1,135	-2,858	-3,971	-4,127
Inversiones en valores	-2,222	-13,465	-12,426	-2,243	4,712
Operaciones con valores y derivados neto	49	1	9	-1,436	-64
Aumento en la cartera de credito	-6,378	-89,635	-11,398	-7,935	-8,931
Acreedores por reporto	-8,477	9,343	11,333	-186	-187
Otras Cuentas por Cobrar	4,564	-5,109	4,130	770	-430
Bienes Adjudicados	19	11	8	0	0
Impuestos diferidos (a favor)	-7	-6	-2	76	-116
Otros activos misc.	-147	1,313	-397	-7	-7
Captacion	35,726	86,968	-12,792	-6,453	-11,500
Prestamos de Bancos	-1,682	8,562	8,220	-2,612	0
Cambio en colaterales vendidos o dados en garantía	3,937	35,287	48,553	0	0
Otras Cuentas por Pagar	-615	-267	-99	1,146	335
Deudores por Reporto	-1,221	-40,521	-45,958	8,700	9,054
Otros Pasivos Operativos	1,441	-1,094	1,924	10	34
Aumento por partidas relacionadas con la operación	24,987	-8,612	-8,895	-10,120	-7,042
Recursos Generados en la Operación	23,790	-7,477	-11,753	-14,091	-11,168
Actividades de Financiamiento	5,481	9,050	6,195	6,496	6,553
Cambio en Obligaciones Subordinadas	-242	-244	-267	0	273
Aportaciones al capital social en efectivo	5,726	9,299	6,466	6,496	6,279
Actividades de Inversión	-14	-32	-15	-69	-76
Adquisición de mobiliario y equipo	-15	-34	-15	-69	-76
Otras cuentas por pagar	1	2	0	0	0
Cambio en Efectivo	29,257	1,541	-5,573	-7,663	-4,691
Ajustes al flujo de efectivo por variaciones en el tipo de cambio	-2,731	6,293	-4,796	0	0
Disponibilidad al principio del periodo	21,304	47,830	55,664	34,247	26,584
Disponibilidades al final del periodo	47,830	55,664	45,295	26,584	21,893
Flujo Libre de Efectivo	-2,855	-9,210	-743	-5,974	-10,379

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por el Despacho Álvarez Balbás, S.C (con excepción de 2025).

* Proyecciones realizadas a partir del 1T26 bajo un escenario de estrés en el reporte de análisis del 11 de febrero de 2026.

Flujo Libre de Efectivo	2023	2024	2025	2026P*	2027P
Resultado Neto	-3,403	-3,983	-4,309	-15,080	-3,410
+ Partidas en el Resultado Neto que no Implican Efectivo	-1,624	2,417	-694	51	57
+ Estimaciones Preventivas	3,830	2,701	2,145	11,057	-773
- Castigos	-5,623	-4,987	-1,936	-3,970	-6,214
+ Depreciación	16	18	20	51	57
+ Otras cuentas por cobrar	4,564	-5,109	4,130	770	-430
+ Otras cuentas por pagar	-615	-267	-99	1,146	335
Flujo Libre de Efectivo	-2,855	-9,210	-743	-5,974	-10,379

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por el Despacho Álvarez Balbás, S.C (con excepción de 2025).

* Proyecciones realizadas a partir del 1T26 bajo un escenario de estrés en el reporte de análisis del 11 de febrero de 2026.



@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 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 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 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 Prom. 12m).

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

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

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

Spread de Tasas. Tasa Activa – Tasa Pasiva.

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

Tasa Pasiva. Gastos por Intereses 12m / Pasivos Con Costo Prom. 12m.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

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

Metodologías utilizadas para el análisis*	Criterios Generales Metodológicos (México), Octubre 2024 Metodología de Calificación de Bancos (México), Febrero 2021
Calificación anterior	Inicial
Fecha de última acción de calificación	Inicial
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación	1T21 – 4T25
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información financiera trimestral interna y anual dictaminada (con excepción del 2025) proporcionada por el Banco.
Calificaciones otorgadas por otras instituciones calificadoras que fueron utilizadas por HR Ratings (en su caso)	N/A.
HR Ratings consideró al otorgar la calificación o darle seguimiento, la existencia de mecanismos para alinear los incentivos entre el originador, administrador y garante y los posibles adquirentes de dichos Valores (en su caso)	N/A.
Calificaciones otorgadas por otras agencias calificadoras a los presentes valores (en su caso)	N/A.

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

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

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

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

HR Ratings basa sus calificaciones y/u opiniones en información obtenida de fuentes que son consideradas como precisas y confiables, sin embargo, no valida, garantiza, ni certifica la precisión, exactitud o totalidad de cualquier información. Derivado de lo anterior, HR Ratings no es responsable de cualquier error u omisión en dicha información o, en caso de que esta sea incorrecta o inexacta, por los resultados obtenidos por el uso de la misma. La mayoría de las emisoras de instrumentos de deuda calificadas por HR Ratings de México, o un tercero, han pagado una cuota de calificación crediticia basada en el monto y tipo de emisión. La bondad del instrumento o solvencia de la emisora y, en su caso, la opinión sobre la capacidad de una entidad con respecto a la administración de activos y desempeño de su objeto social podrán verse modificadas, lo cual afectará, en su caso, al alza o a la baja la calificación, sin que ello implique responsabilidad alguna a cargo de HR Ratings. HR Ratings emite sus calificaciones y/u opiniones de manera ética y con apego a las sanas prácticas de mercado y a la normativa aplicable que se encuentra contenida en la página de la propia calificadora www.hrratings.com, donde se pueden consultar documentos como el Código de Conducta, las metodologías o criterios de calificación y las calificaciones vigentes.

Las calificaciones y/u opiniones que emite HR Ratings consideran un análisis de la calidad crediticia relativa de una entidad, emisora y/o emisión, por lo que no necesariamente reflejan una probabilidad estadística de incumplimiento de pago, entendiéndose como tal, la imposibilidad o falta de voluntad de una entidad o emisora para cumplir con sus obligaciones contractuales de pago, con lo cual los acreedores y/o tenedores se ven forzados a tomar medidas para recuperar su inversión, incluso, a reestructurar la deuda debido a una situación de estrés enfrentada por el deudor. No obstante, para darle mayor validez a nuestras opiniones de calidad crediticia, nuestra metodología considera escenarios de estrés como complemento del análisis elaborado sobre un escenario base. Los honorarios que HR Ratings recibe por parte de los emisores generalmente varían desde US\$1,000 a US\$1,000,000 (mil a un millón dólares, moneda de curso legal en los Estados Unidos de América) (o el equivalente en otra moneda) por emisión. En algunos casos, HR Ratings calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular por una cuota anual. Se estima que las cuotas anuales varíen entre US\$5,000 y US\$2,000,000 (cinco mil a dos millones de dólares, moneda de curso legal en los Estados Unidos de América) (o el equivalente en otra moneda).

Contacto con Medios
comunicaciones@hrratings.com



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS