

**2024**  
HR AAA  
Perspectiva Estable

**2025**  
HR AAA  
Perspectiva Estable

**2026**  
HR AAA  
Perspectiva Estable



**Roberto Soto**

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

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones  
Financieras / ABS  
Analista Responsable



**Natalia Sánchez Magallán**

[natalia.sanchez@hrratings.com](mailto:natalia.sanchez@hrratings.com)

Analista Sr.



**Angel García**

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

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones  
Financieras / ABS

## HR Ratings ratificó las calificaciones de HR AAA con Perspectiva Estable y de HR+1 para Sociedad Hipotecaria Federal

La ratificación de las calificaciones para SHF<sup>1</sup> 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 44.7%, 2.8 veces (x) y -5.9x respectivamente al cuarto trimestre del 2025 (4T25) (vs. 39.7%, 3.0x y 106.6x al 4T24; 43.5%, 2.9x y -12.1x 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 tras la reducción en el saldo de cartera crediticia. Por su parte, la calidad de la cartera de crédito se encuentra presionada al cerrar con un índice de morosidad de 27.1% al 4T25 (vs. 18.6% al 4T24 y 23.0% en un escenario base). De igual manera, el Banco presenta moderados niveles de rentabilidad al cerrar con un ROA Promedio de 0.5% al 4T25 debido a una mayor generación de estimaciones preventivas 12m, así como por la disminución en el margen financiero (vs. 1.6% al 4T24 y 1.1% en un escenario base). Mientras tanto, los factores ESG se mantienen en etiquetas *Superior* en Factores Sociales y de Gobierno Corporativo, así como *Superior* y *Promedio* en Factores Ambientales.

<sup>1</sup> Sociedad Hipotecaria Federal, S.N.C., Institución de Banca de Desarrollo (SHF y/o el Banco y/o Institución).



## Supuestos y Resultados: SHF

(Cifras en millones de pesos y porcentajes)	Anual			Escenario Base			Escenario Estrés		
	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	2026P*	2027P	2028P
Cartera Total	44,829	38,669	35,036	41,348	43,242	44,897	29,784	26,354	23,984
Cartera Vigente (Etapa 1 y 2)	34,970	29,106	23,701	28,903	30,221	31,519	15,698	10,859	7,625
Cartera Vencida (Etapa 3)	6,928	7,207	9,487	10,190	10,663	10,919	12,863	14,650	15,766
Cartera Valuada a Valor Razonable	2,931	2,356	1,848	2,255	2,358	2,459	1,223	845	593
Estimaciones Preventivas 12m	791	128	1,897	641	432	233	3,081	1,630	1,018
Gastos de Administración 12m	1,542	1,592	1,756	1,765	1,830	1,900	1,959	2,179	2,398
Resultado Neto 12m	2,215	2,148	672	875	1,149	1,478	-3,177	-1,491	30
Índice de Morosidad	15.5%	18.6%	27.1%	24.6%	24.7%	24.3%	43.2%	55.6%	65.7%
Índice de Morosidad Ajustado	15.5%	18.6%	27.1%	24.6%	24.7%	24.3%	43.2%	55.6%	65.7%
MIN Ajustado	2.8%	3.4%	1.4%	2.1%	2.1%	2.2%	-0.8%	0.5%	1.2%
Índice de Eficiencia	29.5%	34.3%	34.3%	49.7%	48.5%	46.8%	103.0%	92.8%	69.0%
ROA Promedio	1.6%	1.6%	0.5%	0.6%	0.7%	0.9%	-2.5%	-1.2%	0.0%
Índice de Capitalización Neto	32.8%	39.7%	44.7%	39.7%	38.3%	37.6%	36.8%	33.9%	32.6%
Razón de Apalancamiento Ajustada	3.3	3.0	2.8	3.2	3.3	3.4	3.0	3.1	3.2
Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	3.4	106.6	-5.9	40.4	30.1	31.5	-1.6	-0.8	-0.5
Spread de Tasas Ajustado**	-0.7%	-0.9%	-0.3%	-0.2%	-0.1%	-0.1%	-1.6%	-1.2%	-1.0%
Tasa Activa Ajustada**	11.7%	11.5%	9.0%	7.6%	7.5%	7.5%	6.8%	6.5%	6.7%
Tasa Pasiva Ajustada**	12.4%	12.4%	9.2%	7.8%	7.6%	7.6%	8.4%	7.8%	7.6%
CCL	885.9%	819.1%	916.5%	746.1%	731.8%	719.4%	1035.6%	1350.9%	1464.6%
NSFR***	0.5	0.5	0.4	0.7	0.7	0.7	0.6	0.3	0.3

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por Resa y Asociados, S.C. proporcionada por el Banco.

\*Proyecciones realizadas a partir del 1T26 en un escenario base y de estrés.

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

\*\*\*Indicador calculado por HR Ratings. Su reporte no constituye una obligación regulatoria para el Banco.

## Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **Sólidos niveles de capitalización de 44.7% al 4T25 (vs. 39.7% al 4T24 y 43.5% 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 en la reducción en el saldo de cartera crediticia, debido a una mayor recuperación con respecto a la originación y a la madurez de la cartera existente.
- **Presión en la calidad de la cartera de crédito al cerrar con un índice de morosidad de 27.1% al 4T25 (vs. 18.6% al 4T24 y 23.0% en un escenario base).** El incremento deriva principalmente de la disminución en la cartera de crédito total, dada su dinámica de recuperación durante el ejercicio y de traspasos netos de cartera etapa 1 a cartera etapa 3 por P\$2,280m.
- **Moderados niveles de rentabilidad al cerrar con un ROA Promedio de 0.5% al 4T25 (vs. 1.6% al 4T24 y 1.1% en un escenario base).** El Banco presentó menores utilidades netas debido a una mayor generación de estimaciones preventivas 12m, así como por la disminución en el margen financiero.

## Expectativa para Periodos Futuros

- **Elevados niveles de solvencia al cerrar, con un índice de capitalización de 39.7% al 4T26 (vs. 44.7% al 4T25).** Lo anterior sería resultado del crecimiento orgánico de los activos sujetos a riesgo de crédito en mayor proporción que la generación de utilidades.
- **Incremento en niveles de rentabilidad al cerrar con un ROA Promedio de 0.6% al 4T26 (vs. 0.5% al 4T25).** Lo anterior resultaría de una menor generación de estimaciones preventivas y de las ganancias en participación de subsidiarias.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

## 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.
- **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 y sus emisiones.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

## Escenario Base: Balance Financiero SHF

SHF (En millones de pesos)	Anual					
	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P
<b>Período</b>	<b>2023</b>	<b>2024</b>	<b>2025</b>	<b>2026P*</b>	<b>2027P</b>	<b>2028P</b>
<b>ACTIVO</b>	<b>142,117</b>	<b>137,321</b>	<b>131,799</b>	<b>148,652</b>	<b>158,296</b>	<b>169,370</b>
<b>Disponibilidades y Valores</b>	<b>85,947</b>	<b>87,992</b>	<b>87,079</b>	<b>97,803</b>	<b>105,418</b>	<b>114,378</b>
Disponibilidades	16,905	11,264	6,234	8,523	9,438	11,529
Inversiones en valores	69,042	76,728	80,845	89,279	95,980	102,849
<b>Operaciones con valores y derivadas</b>	<b>5,235</b>	<b>5,737</b>	<b>5,322</b>	<b>5,746</b>	<b>6,204</b>	<b>6,699</b>
Saldos deudores en operaciones de reporto	4,312	4,712	5,028	5,432	5,868	6,339
Operaciones con instrumentos financieros derivados	923	1,025	294	315	336	360
<b>Total Cartera de Crédito Neto</b>	<b>37,516</b>	<b>31,362</b>	<b>26,380</b>	<b>32,051</b>	<b>33,512</b>	<b>34,934</b>
<b>Cartera de Crédito Total</b>	<b>44,829</b>	<b>38,669</b>	<b>35,036</b>	<b>41,348</b>	<b>43,242</b>	<b>44,897</b>
Cartera de Crédito Vigente (Etapa 1 y 2)	34,970	29,106	23,701	28,903	30,221	31,519
Créditos comerciales	34,817	28,979	23,599	28,797	30,110	31,405
Créditos a la vivienda	153	127	102	106	110	114
Cartera de Crédito Vencida (Etapa 3)	6,928	7,207	9,487	10,190	10,663	10,919
Cartera Valuada a Valor Razonable	2,931	2,356	1,848	2,255	2,358	2,459
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-7,313	-7,307	-8,656	-9,297	-9,729	-9,963
<b>Otros Activos</b>	<b>13,419</b>	<b>12,230</b>	<b>13,018</b>	<b>13,052</b>	<b>13,161</b>	<b>13,358</b>
Otras cuentas por cobrar <sup>1</sup>	3,946	3,465	4,193	4,333	4,478	4,627
Bienes adjudicados	2,214	1,881	1,675	1,452	1,259	1,092
Inmuebles, mobiliario y equipo	84	76	80	84	88	92
Inversiones permanentes en acciones <sup>2</sup>	430	365	109	161	225	317
Impuestos diferidos (a favor)	2,817	2,531	2,792	2,596	2,414	2,245
Otros activos misc. <sup>3</sup>	3,928	3,912	4,169	4,425	4,696	4,985
<b>PASIVO</b>	<b>110,294</b>	<b>103,331</b>	<b>97,863</b>	<b>113,841</b>	<b>122,336</b>	<b>131,932</b>
<b>Captación tradicional</b>	<b>38,641</b>	<b>28,556</b>	<b>24,878</b>	<b>32,125</b>	<b>34,125</b>	<b>37,175</b>
Mercado de dinero	12,502	8,798	10,937	14,123	15,002	16,343
Fondos Especiales	570	608	627	810	860	937
Títulos de Crédito Emitidos o Bonos Bancarios	25,569	19,150	13,314	17,192	18,263	19,895
<b>Préstamos de Bancos y de Otros Organismos</b>	<b>20,473</b>	<b>18,550</b>	<b>15,727</b>	<b>22,200</b>	<b>26,150</b>	<b>29,875</b>
De exigibilidad inmediata	805	603	392	553	652	745
De corto plazo	2,468	2,517	2,243	3,166	3,730	4,261
De largo plazo	17,200	15,430	13,092	18,480	21,769	24,870
<b>Colaterales Vendidos o Dados en Garantía</b>	<b>38,282</b>	<b>44,074</b>	<b>44,554</b>	<b>47,288</b>	<b>50,190</b>	<b>53,270</b>
<b>Operaciones con valores y derivadas</b>	<b>3,966</b>	<b>2,822</b>	<b>3,256</b>	<b>2,652</b>	<b>2,160</b>	<b>1,759</b>
<b>Otras cuentas por pagar</b>	<b>4,129</b>	<b>4,262</b>	<b>4,346</b>	<b>4,492</b>	<b>4,642</b>	<b>4,798</b>
ISR y PTU	164	164	171	181	193	204
Acreed. diversos y otras cuentas por pagar <sup>4</sup>	3,965	4,098	4,175	4,310	4,450	4,594
<b>Impuestos a la utilidad</b>	<b>91</b>	<b>425</b>	<b>429</b>	<b>429</b>	<b>429</b>	<b>429</b>
<b>Beneficios a los empleados</b>	<b>4,516</b>	<b>4,469</b>	<b>4,529</b>	<b>4,529</b>	<b>4,529</b>	<b>4,529</b>
<b>Créditos diferidos y cobros anticipados</b>	<b>196</b>	<b>173</b>	<b>144</b>	<b>126</b>	<b>111</b>	<b>97</b>
<b>CAPITAL CONTABLE</b>	<b>31,823</b>	<b>33,990</b>	<b>33,936</b>	<b>34,811</b>	<b>35,960</b>	<b>37,438</b>
<b>Capital mayoritario</b>	<b>31,823</b>	<b>33,990</b>	<b>33,936</b>	<b>34,811</b>	<b>35,960</b>	<b>37,438</b>
<b>Capital contribuido</b>	<b>17,876</b>	<b>17,876</b>	<b>17,876</b>	<b>17,876</b>	<b>17,876</b>	<b>17,876</b>
<b>Capital ganado</b>	<b>13,947</b>	<b>16,114</b>	<b>16,060</b>	<b>16,935</b>	<b>18,084</b>	<b>19,562</b>
Reservas de capital	1,862	2,084	2,298	2,415	2,532	2,649
Resultado de ejercicios anteriores	9,204	11,197	13,131	13,686	14,444	15,476
Resultado por valuación de títulos disponibles para la venta	-1	0	0	0	0	0
Resultado por valuación de instrumentos de cobertura de flujos de efectivo	667	685	-41	-41	-41	-41
Resultado neto mayoritario	2,215	2,148	672	875	1,149	1,478
<b>Deuda Neta</b>	<b>10,180</b>	<b>273</b>	<b>-3,986</b>	<b>716</b>	<b>1,003</b>	<b>1,002</b>

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por Resa y Asociados, S.C. proporcionada por el Banco.

\*Proyecciones realizadas a partir del 1T26 en un escenario base.

<sup>1</sup>Otras cuentas por cobrar: Cobranza por Recibir, Préstamos al Personal y Cuentas Liquidadoras de Operaciones por Reportos.

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

<sup>3</sup>Otros activos misc.: fideicomisos varios, activos diferidos.

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

Período	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P
<b>Total Cuentas Orden</b>	<b>208,799</b>	<b>189,330</b>	<b>185,060</b>	<b>189,542</b>	<b>197,238</b>	<b>206,877</b>
Avales otorgados	18,764	19,441	15,479	15,854	16,498	17,304
Compromisos crediticios	31,177	21,471	20,230	20,720	21,561	22,615
Bienes en fideicomiso o mandato	46,101	39,778	39,493	40,449	42,092	44,149
Fideicomisos	46,101	39,778	39,493	40,449	42,092	44,149
Bienes en custodia o en administración	8,021	9,015	10,578	10,834	11,274	11,825
Intereses devengados no cobrados	2,834	3,689	5,373	5,503	5,727	6,006
Otras cuentas de registro	30,303	16,321	6,051	6,198	6,449	6,764
Montos en Garantía	33,239	35,026	42,740	43,775	45,552	47,779
<b>Colaterales recibidos y vendidos o entregados en garantía por la entidad</b>	<b>38,360</b>	<b>44,589</b>	<b>45,116</b>	<b>46,209</b>	<b>48,085</b>	<b>50,435</b>

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por Resa y Asociados, S.C. proporcionada por el Banco.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

## Escenario Base: Estado de Resultados SHF

SHF (En millones de pesos)	Anual					
	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P
Ingresos por Intereses	18,924	18,130	13,272	13,006	13,427	14,167
Gastos por Intereses	14,421	13,516	9,571	9,390	9,769	10,395
<b>MARGEN FINANCIERO</b>	<b>4,503</b>	<b>4,614</b>	<b>3,701</b>	<b>3,616</b>	<b>3,658</b>	<b>3,773</b>
Estimaciones Preventivas para Riesgos Crediticios	791	128	1,897	641	432	233
<b>MARGEN FINANCIERO AJUST. POR RIESGO CRED.</b>	<b>3,712</b>	<b>4,486</b>	<b>1,804</b>	<b>2,974</b>	<b>3,226</b>	<b>3,539</b>
Comisiones y Tarifas Cobradas Netas	911	774	897	761	834	919
Comisiones y Tarifas Cobradas	1,157	1,176	1,207	1,228	1,264	1,331
Comisiones y Tarifas Pagadas	246	402	310	466	430	413
Otros Ingresos y Resul. por intermediación (mas)	-186	-749	524	-826	-721	-631
Resultado por Intermediación	178	-467	161	-248	-235	-223
Otros Ingresos (egresos) de la Operación	-364	-282	363	-578	-486	-408
<b>INGRESOS (EGRESOS) TOTALES DE LA OPERACIÓN</b>	<b>4,437</b>	<b>4,511</b>	<b>3,225</b>	<b>2,910</b>	<b>3,339</b>	<b>3,827</b>
Gastos de Administración y Promoción	1,542	1,592	1,756	1,765	1,830	1,900
<b>RESULTADO ANTES DE ISR Y PTU</b>	<b>2,895</b>	<b>2,919</b>	<b>1,469</b>	<b>1,144</b>	<b>1,509</b>	<b>1,927</b>
ISR y PTU Causados y Diferidos	701	707	529	322	424	541
<b>RESULTADO ANTES DE PART EN SUBS. Y ASOC.</b>	<b>2,194</b>	<b>2,212</b>	<b>940</b>	<b>823</b>	<b>1,085</b>	<b>1,386</b>
Part. en el Res. de Sub. y Asociadas	21	-64	-268	52	64	92
<b>RESULTADO NETO</b>	<b>2,215</b>	<b>2,148</b>	<b>672</b>	<b>875</b>	<b>1,149</b>	<b>1,478</b>

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por Resa y Asociados, S.C. proporcionada por el Banco.

\*Proyecciones realizadas a partir del 1T26 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	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P
Índice de Morosidad	15.5%	18.6%	27.1%	24.6%	24.7%	24.3%
Índice de Morosidad Ajustado	15.5%	18.6%	27.1%	24.6%	24.7%	24.3%
MIN Ajustado	2.8%	3.4%	1.4%	2.1%	2.1%	2.2%
Índice de Eficiencia	29.5%	34.3%	34.3%	49.7%	48.5%	46.8%
ROA Promedio	1.6%	1.6%	0.5%	0.6%	0.7%	0.9%
Índice de Capitalización Neto	32.8%	39.7%	44.7%	39.7%	38.3%	37.6%
Razón de Apalancamiento Ajustada	3.3	3.0	2.8	3.2	3.3	3.4
Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	3.4	106.6	-5.9	40.4	30.1	31.5
Spread de Tasas Ajustado*	-0.7%	-0.9%	-0.3%	-0.2%	-0.1%	-0.1%
Tasa Activa Ajustada*	11.7%	11.5%	9.0%	7.6%	7.5%	7.5%
Tasa Pasiva Ajustada*	12.4%	12.4%	9.2%	7.8%	7.6%	7.6%
CCL	885.9%	819.1%	916.5%	746.1%	731.8%	719.4%
NSFR**	0.5	0.5	0.4	0.7	0.7	0.7

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

\*\*Indicador calculado por HR Ratings. Su reporte no constituye una obligación regulatoria para el Banco.

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por Resa y Asociados, S.C. proporcionada por el Banco.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

## Escenario Base: Flujo de Efectivo SHF

SHF (En millones de pesos)	Anual					
	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P
<b>ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>						
<b>Resultado Neto del Periodo</b>	<b>2,215</b>	<b>2,148</b>	<b>672</b>	<b>875</b>	<b>1,149</b>	<b>1,478</b>
<b>Partidas aplicadas a resultados que no generaron o requirieron efectivo</b>	<b>1,498</b>	<b>1,083</b>	<b>2,569</b>	<b>598</b>	<b>377</b>	<b>150</b>
Provisiones Preventivas para riesgos crediticios	791	128	1,897	641	432	233
Depreciación y Amortización	28	30	27	9	9	9
Impuestos Diferidos	701	707	529	0	0	0
Pérdidas por Deterioro Actividades Inversión	46	350	-19	0	0	0
Interés Minoritario y Partes Relacionadas	-21	64	268	-52	-64	-92
Otros	-47	-196	-133	0	0	0
<b>Flujo Generado por Resultado Neto</b>	<b>3,713</b>	<b>3,231</b>	<b>3,241</b>	<b>1,473</b>	<b>1,526</b>	<b>1,628</b>
Cambio en oper. con valores y derivados (neto)	-31	112	-96	-624	-514	-424
Cambio en Inversiones en Valores	-742	-8,033	-3,884	-8,434	-6,701	-6,869
Aumento en la cartera de crédito	12,035	6,025	3,085	-6,312	-1,894	-1,655
Captación	150	149	107	7,247	2,000	3,050
Préstamos de Bancos	-2,801	-1,857	-2,707	6,473	3,950	3,725
Colaterales Vendidos o Dados en Garantía	992	5,792	480	2,734	2,902	3,080
Bienes Adjudicados	87	166	98	223	193	167
Otras Cuentas por Cobrar	59	991	-516	-140	-145	-150
Acreedores y Deudores por Reporto	305	-401	-316	-404	-436	-471
Otros Activos Operativos	1,617	-10,039	-4,178	-60	-90	-119
Otros Pasivos Operativos	-2,375	-1,777	-329	146	151	156
<b>Aumento por partidas relacionadas con la operación</b>	<b>9,296</b>	<b>-8,872</b>	<b>-8,256</b>	<b>829</b>	<b>-599</b>	<b>476</b>
<b>Recursos Generados en la Operación</b>	<b>13,009</b>	<b>-5,641</b>	<b>-5,015</b>	<b>2,302</b>	<b>927</b>	<b>2,104</b>
<b>ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>						
Adquisición de mobiliario y equipo	-4	0	-15	-13	-13	-13
<b>Recursos Utilizados en Actividades de Inversión</b>	<b>-4</b>	<b>0</b>	<b>-15</b>	<b>-13</b>	<b>-13</b>	<b>-13</b>
Cambio en Efectivo	13,005	-5,641	-5,030	2,289	914	2,091
Disponibilidad al principio del periodo	3,900	16,905	11,264	6,234	8,523	9,438
<b>Disponibilidades al final del periodo</b>	<b>16,905</b>	<b>11,264</b>	<b>6,234</b>	<b>8,523</b>	<b>9,438</b>	<b>11,529</b>
<b>Flujo Libre de Efectivo</b>	<b>-2,074</b>	<b>-9,303</b>	<b>-3,711</b>	<b>1,547</b>	<b>1,606</b>	<b>1,729</b>

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por Resa y Asociados, S.C. proporcionada por el Banco.

\*Proyecciones realizadas a partir del 1T26 en un escenario base.

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

<b>Flujo Libre de Efectivo: SHF (Millones de Pesos)</b>	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P
<b>Resultado Neto</b>	<b>2,215</b>	<b>2,148</b>	<b>672</b>	<b>875</b>	<b>1,149</b>	<b>1,478</b>
+ Estimaciones Preventivas	791	128	1,897	641	432	233
- Castigos	0	0	0	0	0	0
+ Depreciación	28	30	27	9	9	9
+ Otras cuentas por cobrar <sup>1</sup>	-4,767	-10,887	-6,183	-15	-22	-30
+ Otras cuentas por pagar <sup>1</sup>	-341	-721	-124	36	38	39
<b>Flujo Libre de Efectivos</b>	<b>-2,074</b>	<b>-9,303</b>	<b>-3,711</b>	<b>1,547</b>	<b>1,606</b>	<b>1,729</b>

<sup>1</sup>Se 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

SHF (En millones de pesos)	Anual					
	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P
<b>Periodo</b>	<b>2023</b>	<b>2024</b>	<b>2025</b>	<b>2026P*</b>	<b>2027P</b>	<b>2028P</b>
<b>ACTIVO</b>	<b>142,117</b>	<b>137,321</b>	<b>131,799</b>	<b>123,762</b>	<b>122,075</b>	<b>126,428</b>
<b>Disponibilidades y Valores</b>	<b>85,947</b>	<b>87,992</b>	<b>87,079</b>	<b>87,546</b>	<b>90,603</b>	<b>97,608</b>
Disponibilidades	16,905	11,264	6,234	6,280	7,186	9,218
Inversiones en valores	69,042	76,728	80,845	81,267	83,417	88,390
<b>Operaciones con valores y derivadas</b>	<b>5,235</b>	<b>5,737</b>	<b>5,322</b>	<b>5,537</b>	<b>5,873</b>	<b>6,353</b>
Saldos deudores en operaciones de reporto	4,312	4,712	5,028	5,232	5,553	6,011
Operaciones con instrumentos financieros derivados	923	1,025	294	305	320	342
<b>Total Cartera de Crédito Neto</b>	<b>37,516</b>	<b>31,362</b>	<b>26,380</b>	<b>18,047</b>	<b>12,987</b>	<b>9,600</b>
<b>Cartera de Crédito Total</b>	<b>44,829</b>	<b>38,669</b>	<b>35,036</b>	<b>29,784</b>	<b>26,354</b>	<b>23,984</b>
Cartera de Crédito Vigente (Etapa 1 y 2)	34,970	29,106	23,701	15,698	10,859	7,625
Créditos comerciales	34,817	28,979	23,599	15,614	10,788	7,578
Créditos a la vivienda	153	127	102	84	71	47
Cartera de Crédito Vencida (Etapa 3)	6,928	7,207	9,487	12,863	14,650	15,766
Cartera Valuada a Valor Razonable	2,931	2,356	1,848	1,223	845	593
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-7,313	-7,307	-8,656	-11,737	-13,367	-14,385
<b>Otros Activos</b>	<b>13,419</b>	<b>12,230</b>	<b>13,018</b>	<b>12,631</b>	<b>12,612</b>	<b>12,867</b>
Otras cuentas por cobrar <sup>1</sup>	3,946	3,465	4,193	4,468	4,761	5,073
Bienes adjudicados	2,214	1,881	1,675	1,364	1,154	1,001
Inmuebles, mobiliario y equipo	84	76	80	76	80	84
Inversiones permanentes en acciones <sup>2</sup>	430	365	109	69	39	11
Impuestos diferidos (a favor)	2,817	2,531	2,792	2,401	2,152	2,001
Otros activos misc. <sup>3</sup>	3,928	3,912	4,169	4,253	4,426	4,697
<b>PASIVO</b>	<b>110,294</b>	<b>103,331</b>	<b>97,863</b>	<b>93,003</b>	<b>92,807</b>	<b>97,130</b>
<b>Captación tradicional</b>	<b>38,641</b>	<b>28,556</b>	<b>24,878</b>	<b>19,275</b>	<b>16,875</b>	<b>16,950</b>
Mercado de dinero	12,502	8,798	10,937	8,474	7,419	7,452
Fondos Especiales	570	608	627	486	425	427
Títulos de Crédito Emitidos o Bonos Bancarios	25,569	19,150	13,314	10,315	9,031	9,071
<b>Préstamos de Bancos y de Otros Organismos</b>	<b>20,473</b>	<b>18,550</b>	<b>15,727</b>	<b>11,100</b>	<b>8,950</b>	<b>10,175</b>
De exigibilidad inmediata	805	603	392	277	223	254
De corto plazo	2,468	2,517	2,243	1,583	1,276	1,451
De largo plazo	17,200	15,430	13,092	9,240	7,450	8,470
<b>Colaterales Vendidos o Dados en Garantía</b>	<b>38,282</b>	<b>44,074</b>	<b>44,554</b>	<b>49,951</b>	<b>54,494</b>	<b>57,838</b>
<b>Operaciones con valores y derivadas</b>	<b>3,966</b>	<b>2,822</b>	<b>3,256</b>	<b>2,942</b>	<b>2,531</b>	<b>2,061</b>
<b>Otras cuentas por pagar</b>	<b>4,129</b>	<b>4,262</b>	<b>4,346</b>	<b>4,640</b>	<b>4,875</b>	<b>5,039</b>
ISR y PTU	164	164	171	192	209	222
Acreed. diversos y otras cuentas por pagar <sup>4</sup>	3,965	4,098	4,175	4,449	4,666	4,817
<b>Impuestos a la utilidad</b>	<b>91</b>	<b>425</b>	<b>429</b>	<b>429</b>	<b>429</b>	<b>429</b>
<b>Beneficios a los empleados</b>	<b>4,516</b>	<b>4,469</b>	<b>4,529</b>	<b>4,529</b>	<b>4,529</b>	<b>4,529</b>
<b>Créditos diferidos y cobros anticipados</b>	<b>196</b>	<b>173</b>	<b>144</b>	<b>136</b>	<b>123</b>	<b>108</b>
<b>CAPITAL CONTABLE</b>	<b>31,823</b>	<b>33,990</b>	<b>33,936</b>	<b>30,759</b>	<b>29,269</b>	<b>29,298</b>
<b>Capital mayoritario</b>	<b>31,823</b>	<b>33,990</b>	<b>33,936</b>	<b>30,759</b>	<b>29,269</b>	<b>29,298</b>
<b>Capital contribuido</b>	<b>17,876</b>	<b>17,876</b>	<b>17,876</b>	<b>17,876</b>	<b>17,876</b>	<b>17,876</b>
<b>Capital ganado</b>	<b>13,947</b>	<b>16,114</b>	<b>16,060</b>	<b>12,883</b>	<b>11,393</b>	<b>11,422</b>
Reservas de capital	1,862	2,084	2,298	2,415	2,532	2,649
Resultado de ejercicios anteriores	9,204	11,197	13,131	13,686	10,392	8,785
Resultado por valuación de títulos disponibles para la venta	-1	0	0	0	0	0
Resultado por valuación de instrumentos de cobertura de flujos de efectivo	667	685	-41	-41	-41	-41
Resultado neto mayoritario	2,215	2,148	672	-3,177	-1,491	30
<b>Deuda Neta</b>	<b>10,180</b>	<b>273</b>	<b>-3,986</b>	<b>-9,814</b>	<b>-13,627</b>	<b>-16,937</b>

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por Resa y Asociados, S.C. proporcionada por el Banco.

\*Proyecciones realizadas a partir del 1T26 en un escenario base.

<sup>1</sup>Otras cuentas por cobrar: Cobranza por Recibir, Préstamos al Personal y Cuentas Liquidadoras de Operaciones por Reportos.

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

<sup>3</sup>Otros activos misc.: fideicomisos varios, activos diferidos.

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

Periodo	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P
<b>Total Cuentas Orden</b>	<b>208,799</b>	<b>189,330</b>	<b>185,060</b>	<b>175,623</b>	<b>166,667</b>	<b>158,168</b>
Avales otorgados	18,764	19,441	15,479	14,690	13,941	13,230
Compromisos crediticios	31,177	21,471	20,230	19,198	18,219	17,290
Bienes en fideicomiso o mandato	46,101	39,778	39,493	37,479	35,568	33,754
Fideicomisos	46,101	39,778	39,493	37,479	35,568	33,754
Bienes en custodia o en administración	8,021	9,015	10,578	10,039	9,527	9,041
Intereses devengados no cobrados	2,834	3,689	5,373	5,099	4,839	4,592
Otras cuentas de registro	30,303	16,321	6,051	5,742	5,450	5,172
Montos en Garantía	33,239	35,026	42,740	40,560	38,492	36,529
Colaterales recibidos y vendidos o entregados en garantía por la entidad	38,360	44,589	45,116	42,815	40,632	38,560

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por Resa y Asociados, S.C. proporcionada por el Banco.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

## Escenario de Estrés: Estado de Resultados SHF

SHF (En millones de pesos)	Anual					
	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P
Ingresos por Intereses	18,924	18,130	13,272	10,995	10,180	10,541
Gastos por Intereses	14,421	13,516	9,571	8,926	7,985	8,005
<b>MARGEN FINANCIERO</b>	<b>4,503</b>	<b>4,614</b>	<b>3,701</b>	<b>2,069</b>	<b>2,195</b>	<b>2,536</b>
Estimaciones Preventivas para Riesgos Crediticios	791	128	1,897	3,081	1,630	1,018
<b>MARGEN FINANCIERO AJUST. POR RIESGO CRED.</b>	<b>3,712</b>	<b>4,486</b>	<b>1,804</b>	<b>-1,012</b>	<b>564</b>	<b>1,518</b>
Comisiones y Tarifas Cobradas Netas	911	774	897	508	491	544
Comisiones y Tarifas Cobradas	1,157	1,176	1,207	876	768	789
Comisiones y Tarifas Pagadas	246	402	310	368	276	245
Otros Ingresos y Resul. por intermediación (mas)	-186	-749	524	-674	-337	393
Resultado por Intermediación	178	-467	161	-420	-210	121
Otros Ingresos (egresos) de la Operación	-364	-282	363	-254	-127	272
<b>INGRESOS (EGRESOS) TOTALES DE LA OPERACIÓN</b>	<b>4,437</b>	<b>4,511</b>	<b>3,225</b>	<b>-1,178</b>	<b>718</b>	<b>2,455</b>
Gastos de Administración y Promoción	1,542	1,592	1,756	1,959	2,179	2,398
<b>RESULTADO ANTES DE ISR Y PTU</b>	<b>2,895</b>	<b>2,919</b>	<b>1,469</b>	<b>-3,137</b>	<b>-1,461</b>	<b>58</b>
ISR y PTU Causados y Diferidos	701	707	529	0	0	0
<b>RESULTADO ANTES DE PART EN SUBS. Y ASOC.</b>	<b>2,194</b>	<b>2,212</b>	<b>940</b>	<b>-3,137</b>	<b>-1,461</b>	<b>58</b>
Part. en el Res. de Sub. y Asociadas	21	-64	-268	-40	-30	-28
<b>RESULTADO NETO</b>	<b>2,215</b>	<b>2,148</b>	<b>672</b>	<b>-3,177</b>	<b>-1,491</b>	<b>30</b>

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por Resa y Asociados, S.C. proporcionada por el Banco.

\*Proyecciones realizadas a partir del 1T26 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	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P
Índice de Morosidad	15.5%	18.6%	27.1%	43.2%	55.6%	65.7%
Índice de Morosidad Ajustado	15.5%	18.6%	27.1%	43.2%	55.6%	65.7%
MIN Ajustado	2.8%	3.4%	1.4%	-0.8%	0.5%	1.2%
Índice de Eficiencia	29.5%	34.3%	34.3%	103.0%	92.8%	69.0%
ROA Promedio	1.6%	1.6%	0.5%	-2.5%	-1.2%	0.0%
Índice de Capitalización Neto	32.8%	39.7%	44.7%	36.8%	33.9%	32.6%
Razón de Apalancamiento Ajustada	3.3	3.0	2.8	3.0	3.1	3.2
Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	3.4	106.6	-5.9	-1.6	-0.8	-0.5
Spread de Tasas Ajustado*	-0.7%	-0.9%	-0.3%	-1.6%	-1.2%	-1.0%
Tasa Activa Ajustada*	11.7%	11.5%	9.0%	6.8%	6.5%	6.7%
Tasa Pasiva Ajustada*	12.4%	12.4%	9.2%	8.4%	7.8%	7.6%
CCL	885.9%	819.1%	916.5%	1035.6%	1350.9%	1464.6%
NSFR**	0.5	0.5	0.4	0.6	0.3	0.3

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

\*\*Indicador calculado por HR Ratings. Su reporte no constituye una obligación regulatoria para el Banco.

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por Resa y Asociados, S.C. proporcionada por el Banco.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

## Escenario de Estrés: Flujo de Efectivo SHF

SHF (En millones de pesos) Periodo	Anual					
	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P
<b>ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>						
<b>Resultado Neto del Periodo</b>	<b>2,215</b>	<b>2,148</b>	<b>672</b>	<b>-3,177</b>	<b>-1,491</b>	<b>30</b>
<b>Partidas aplicadas a resultados que no generaron o requirieron efectivo</b>	<b>1,498</b>	<b>1,083</b>	<b>2,569</b>	<b>3,133</b>	<b>1,672</b>	<b>1,058</b>
Provisiones Preventivas para riesgos crediticios	791	128	1,897	3,081	1,630	1,018
Depreciación y Amortización	28	30	27	12	12	12
Impuestos Diferidos	701	707	529	0	0	0
Pérdidas por Deterioro Actividades Inversión	46	350	-19	0	0	0
Interés Minoritario y Partes Relacionadas	-21	64	268	40	30	28
Otros	-47	-196	-133	0	0	0
<b>Flujo Generado por Resultado Neto</b>	<b>3,713</b>	<b>3,231</b>	<b>3,241</b>	<b>-44</b>	<b>182</b>	<b>1,088</b>
Cambio en oper. con valores y derivados (neto)	-31	112	-96	-324	-427	-492
Cambio en Inversiones en Valores	-742	-8,033	-3,884	-422	-2,150	-4,973
Aumento en la cartera de crédito	12,035	6,025	3,085	5,252	3,430	2,370
Captación	150	149	107	-5,603	-2,400	75
Préstamos de Bancos	-2,801	-1,857	-2,707	-4,627	-2,150	1,225
Colaterales Vendidos o Dados en Garantía	992	5,792	480	5,397	4,543	3,344
Bienes Adjudicados	87	166	98	311	210	153
Otras Cuentas por Cobrar	59	991	-516	-275	-293	-312
Acreedores y Deudores por Reporto	305	-401	-316	-204	-321	-458
Otros Activos Operativos	1,617	-10,039	-4,178	307	76	-121
Otros Pasivos Operativos	-2,375	-1,777	-329	294	235	164
<b>Aumento por partidas relacionadas con la operación</b>	<b>9,296</b>	<b>-8,872</b>	<b>-8,256</b>	<b>98</b>	<b>741</b>	<b>960</b>
<b>Recursos Generados en la Operación</b>	<b>13,009</b>	<b>-5,641</b>	<b>-5,015</b>	<b>54</b>	<b>923</b>	<b>2,048</b>
<b>ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>						
Adquisición de mobiliario y equipo	-4	0	-15	-8	-16	-16
<b>Recursos Utilizados en Actividades de Inversión</b>	<b>-4</b>	<b>0</b>	<b>-15</b>	<b>-8</b>	<b>-16</b>	<b>-16</b>
Cambio en Efectivo	13,005	-5,641	-5,030	46	907	2,032
Disponibilidad al principio del periodo	3,900	16,905	11,264	6,234	6,280	7,186
<b>Disponibilidades al final del periodo</b>	<b>16,905</b>	<b>11,264</b>	<b>6,234</b>	<b>6,280</b>	<b>7,186</b>	<b>9,218</b>
<b>Flujo Libre de Efectivo</b>	<b>-2,074</b>	<b>-9,303</b>	<b>-3,711</b>	<b>66</b>	<b>230</b>	<b>1,070</b>

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por Resa y Asociados, S.C. proporcionada por el Banco.

\*Proyecciones realizadas a partir del 1T26 en un escenario base.

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

<b>Flujo Libre de Efectivo: SHF (Millones de Pesos)</b>	<b>2023</b>	<b>2024</b>	<b>2025</b>	<b>2026P*</b>	<b>2027P</b>	<b>2028P</b>
<b>Resultado Neto</b>	<b>2,215</b>	<b>2,148</b>	<b>672</b>	<b>-3,177</b>	<b>-1,491</b>	<b>30</b>
+ Estimaciones Preventivas	791	128	1,897	3,081	1,630	1,018
- Castigos	0	0	0	0	0	0
+ Depreciación	28	30	27	12	12	12
+ Otras cuentas por cobrar <sup>1</sup>	-4,767	-10,887	-6,183	77	19	-30
+ Otras cuentas por pagar <sup>1</sup>	-341	-721	-124	74	59	41
<b>Flujo Libre de Efectivos</b>	<b>-2,074</b>	<b>-9,303</b>	<b>-3,711</b>	<b>66</b>	<b>230</b>	<b>1,070</b>

<sup>1</sup>Se 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.



@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**	<p>Crterios Generales Metodológicos (México), Octubre 2024</p> <p>Metodología de Calificación para Bancos (México), Febrero 2021</p>
Calificación anterior	HR AAA / Perspectiva Estable / HR+1
Fecha de última acción de calificación	9 de mayo de 2025
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación	1T18 – 4T25
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información financiera trimestral interna y anual dictaminada por Resa y Asociados, S.C. 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

\* HR Ratings de México, S.A. de C.V. ("HR Ratings"), es una institución calificadora de valores autorizada por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV) y certificada como una Credit Rating Agency (CRA) por la European Securities and Markets Authority (ESMA) y por el Financial Conduct Authority (FCA). HR Ratings LLC se encuentra 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 ("HR Ratings").

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

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

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

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

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

### Contacto con Medios

[comunicaciones@hrratings.com](mailto:comunicaciones@hrratings.com)



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS