

# SHF 26 y SHF 26-2

Sociedad Hipotecaria Federal, S.N.C.



Credit  
Rating  
Agency

Instituciones Financieras  
29 de mayo de 2026  
A NRSRO Rating\*

SHF 26  
HR AAA  
Perspectiva  
Estable

SHF 26-2  
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 asignó la calificación de HR AAA con Perspectiva Estable para las emisiones con clave de pizarra SHF 26 y SHF 26-2, por un monto objetivo de P\$4,000m en vasos comunicantes, con una posible sobreasignación de hasta P\$2,000m adicionales

La asignación de la calificación para las emisiones de CEBURES de Banca de Desarrollo con clave de pizarra SHF 26<sup>1</sup> y SHF 26-2<sup>2</sup> (en su conjunto, las Emisiones) se sustenta en la calificación de contraparte de largo plazo de SHF<sup>3</sup>, la cual fue ratificada en HR AAA con Perspectiva Estable el 6 de mayo de 2026, y que puede ser consultada con mayor detalle en la página [www.hrratings.com](http://www.hrratings.com). A su vez, la calificación para SHF se basa en el respaldo explícito que brinda el Gobierno Federal a 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 mantienen sólidos niveles de solvencia, con un índice de capitalización y una razón de cartera vigente a deuda neta de 48.1% y 2.7 veces (x) respectivamente, al primer trimestre del 2026 (1T26) (vs. 40.0%, 2.9x al 1T26; 38.7% y 2.9x en un escenario base). Estos resultados se deben al robustecimiento del capital gracias a las utilidades generadas, así como al decremento de los activos ponderados por riesgo totales. Finalmente, observamos niveles adecuados de rentabilidad, con un ROA Promedio de 1.0% al 1T26 (vs. 1.3% al 1T25 y 1.1% en un escenario base), lo que refleja un adecuado comportamiento en los resultados generados.

Las Emisiones serán realizadas por un monto objetivo de P\$4,000m, en vasos comunicantes, compuestas por dos tramos, sin que la suma exceda el monto máximo de emisión de hasta P\$6,000m. A continuación, se detallan las características principales de las Emisiones:

<sup>1</sup> Emisión de Certificados Bursátiles de Banca de Desarrollo con clave de pizarra SHF 26 (CEBURS de Banca de Desarrollo y/o la Emisión SHF 26).

<sup>2</sup> Emisión de Certificados Bursátiles de Banca de Desarrollo con clave de pizarra SHF 26-2 (CEBURS de Banca de Desarrollo y/o la Emisión SHF 26-2).

<sup>3</sup> Sociedad Hipotecaria Federal, S.N.C., Institución de Banca de Desarrollo (SHF y/o el Banco).



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

## Características de las Emisiones de Certificados Bursátiles

|                                   |   |                                    |
|-----------------------------------|---|------------------------------------|
| Clave de Pizarra                  | SHF 26                                      | SHF 26-2                           |
| Monto Objetivo de la Emisión      | P\$4,000 millones (m) en vasos comunicantes |                                    |
| Monto Máximo de la Emisión        | Hasta P\$6,000m en vasos comunicantes       |                                    |
| Plazo de la Emisión               | 728 días, aproximadamente 2 años            | 1,456 días, aproximadamente 4 años |
| Fecha de Vencimiento Estimada     | [27] de [junio] de 2028                     | [25] de [junio] de 2030            |
| Tipo de Emisión                   | Tasa Variable                               |                                    |
| Tasa de Referencia                | TIIE de Fondeo a 1 día                      |                                    |
| Periodicidad en Pago de Intereses | Cada 28 días                                |                                    |
| Amortización de Principal         | Al vencimiento                              |                                    |
| Representante Común               | Masari Casa de Bolsa, S.A.                  |                                    |

Fuente: HR Ratings con información interna del Banco.

## Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **Sólidos niveles de capitalización de 48.6% al 1T26 (vs. 40.0% al 1T25 y 38.7% 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 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 28.0% al 1T26 (vs. 23.9% al 1T25 y 26.4% en un escenario base).** El incremento deriva principalmente de la disminución en la cartera de crédito total y de traspasos de cartera etapa 1 a cartera etapa 3 por P\$488m.
- **Adecuados niveles de rentabilidad al cerrar con un ROA Promedio de 1.0% al 1T26 (vs. 1.3% al 1T25 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 sería resultado de una menor generación de estimaciones preventivas y de las ganancias en participación de subsidiarias.

## 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;



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

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.

*En cumplimiento con la obligación contenida en el tercer párrafo de la Quinta de las Disposiciones de carácter general aplicables a las Instituciones Calificadoras de Valores, y según se nos fue informado, las emisiones obtuvieron una calificación de “AAA(mex)” por parte de Fitch México, S.A. de C.V., con fecha de 28 de mayo de 2026.*



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

## Perfil del Emisor

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 FOVI<sup>4</sup>. 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 modificado 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.

## 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 de estrés, proyectados en el reporte de calificación del 6 de mayo de 2026.

<sup>4</sup> Fondo de Operación y Financiamiento Bancario a la Vivienda (FOVI).



**Figura 1. Supuestos y Resultados: SHF**

| (Cifras en millones de pesos y porcentajes)<br>Periodo | Resultados Observados |         | Escenarios Calificación 2026 |              |
|--|-----------------------|---------|------------------------------|--------------|
|  | 1T25                  | 1T26    | Base 1T26*                   | Estrés 1T26* |
| Cartera de Crédito Total                               | 37,982                | 34,198  | 36,616                       | 33,721       |
| Cartera de Crédito Vigente (Etapa 1 y 2)               | 26,634                | 22,833  | 25,016                       | 21,581       |
| Cartera de Crédito Vencida (Etapa 3)                   | 9,075                 | 9,587   | 9,649                        | 10,458       |
| Cartera Valuada a Valor Razonable                      | 2,273                 | 1,778   | 1,951                        | 1,682        |
| Cuentas de Orden                                       | 184,283               | 168,910 | 186,170                      | 182,654      |
| Margen Financiero 12m                                  | 4,446                 | 3,600   | 4,475                        | 4,844        |
| Estimación Preventiva 12m                              | 490                   | 1,211   | 1,424                        | 2,162        |
| Margen Financiero Ajustado 12m                         | 3,956                 | 2,389   | 3,051                        | 2,682        |
| Comisiones y Tarifas Netas 12m                         | 778                   | 877     | 835                          | 804          |
| Resultado por Intermediación y Otros Ingresos 12m      | -468                  | 277     | 212                          | 259          |
| Ingresos Totales de la Operación 12m                   | 4,266                 | 3,543   | 4,098                        | 3,745        |
| Gastos de Administración 12m                           | 1,566                 | 1,781   | 1,845                        | 2,447        |
| Impuestos Causados 12m                                 | 788                   | 319     | 624                          | 293          |
| Resultado Neto Mayoritario 12m                         | 1,759                 | 1,259   | 1,458                        | 811          |
| Índice de Morosidad                                    | 23.9%                 | 28.0%   | 26.4%                        | 31.0%        |
| Índice de Morosidad Ajustado                           | 23.9%                 | 28.0%   | 26.4%                        | 31.0%        |
| Índice de Cobertura                                    | 0.9                   | 0.9     | 0.9                          | 0.9          |
| MIN Ajustado   | 3.1%                  | 1.9%    | 2.4%                         | 2.1%         |
| Índice de Eficiencia                                   | 32.9%                 | 37.5%   | 33.4%                        | 41.4%        |
| ROA Promedio   | 1.3%                  | 1.0%    | 1.1%                         | 0.6%         |
| Índice de Capitalización                               | 40.0%                 | 48.6%   | 38.7%                        | 37.7%        |
| Razón de Apalancamiento Ajustada                       | 2.9                   | 2.7     | 2.9                          | 2.9          |
| Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta                  | -90.3                 | -2.6    | -7.2                         | -3.3         |
| Spread de Tasas Ajustado**                             | -0.8%                 | -0.1%   | 0.6%                         | 0.7%         |
| Tasa Activa Ajustada**                                 | 11.0%                 | 8.7%    | 8.8%                         | 9.6%         |
| Tasa Pasiva Ajustada**                                 | 11.8%                 | 8.8%    | 8.2%                         | 8.8%         |
| CCL  | 566.4%                | 1451.7% | 849.1%                       | 849.1%       |
| NSFR***  | 0.4                   | 0.5     | 0.6                          | 0.6          |

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

\*Proyecciones realizadas en el reporte publicado el 6 de mayo de 2026.

\*\*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.

## Evolución de la Cartera de Crédito

En los últimos 12m, la cartera de crédito presentó una disminución anual de -10.0% al 1T26, con lo que disminuyó a P\$34,198m en marzo de 2026 (vs. P\$37,982m en marzo de 2025 y P\$36,616m en el escenario base) derivado de las recuperaciones por P\$15,344m en carteras etapa 1 y 2 y P\$495m en cartera valuada a valor razonable. La diferencia en comparación con el comportamiento observado radica en dos factores: i) una disminución en los niveles de líneas y apoyos a entidades financieras de P\$26,513m en marzo de 2025 a P\$22,741m en marzo de 2026; y ii) la disminución de la oferta de vivienda social, donde los desarrolladores han visto disminuidos los subsidios con los que anteriormente contaban.

Asimismo, es importante mencionar que derivado de la implementación de la normatividad emitida por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores vigente a partir del 1º de enero de 2022, la cual converge con la Norma Internacional de Información Financiera 9 (IFRS 9) para el registro de la cartera de crédito, la cartera de crédito del Banco recibida como dación en pago comenzó a registrarse a valor razonable, equivalente a un monto de P\$1,778m en marzo 2026 (vs. P\$2,273m en marzo de 2025 y P\$1,951m en el escenario base). La disminución se explica principalmente por la amortización de líneas individuales de fideicomisos de dación de pago.

Con relación a la calidad de la cartera, el índice de morosidad y de morosidad ajustado se incrementaron al cerrar ambos en 28.0% al 1T26 (vs. 23.9% al 1T25 y 26.4% en el escenario base), derivado de traspasos de cartera etapa 1 a cartera etapa 3 por P\$488m, así como por la disminución del saldo de la cartera de crédito total en los últimos 12 meses. En consideración de



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

HR Ratings, el Banco mantiene una calidad de cartera en línea con el modelo de negocio de SHF, cuyo objetivo es apoyar al sector de vivienda que se enfoca en acreditados con un perfil de riesgo mayor en contraste con el enfoque de la banca múltiple.

## Cobertura del Banco

SHF mantiene un índice de cobertura en niveles presionados de 0.9x al 1T26 (vs. 0.9x al 1T25 y 0.9x en el escenario base). Cabe resaltar que el Banco constituye estimaciones preventivas con base en la normativa de la CNBV, tanto para el saldo de su cartera crediticia como para el saldo de garantías otorgadas. El decremento en el índice se explica principalmente por el aumento en el rubro de la cartera vencida superior en proporción al incremento de las reservas correspondientes. En opinión de HR Ratings, si bien el índice de cobertura se mantiene por debajo de 1.0x; no obstante, en tanto el Banco continúe apegado al criterio de constitución de reservas preventivas del regulador aplicable, el nivel podría considerarse adecuado dentro del contexto de operación, en adición a la estructura de garantías hipotecarias con las que cuenta.

## Ingresos y Gastos

Los ingresos por intereses 12m mostraron un decremento anual de -26.4% al presentar un monto de P\$12,465m en marzo de 2026, derivado de una disminución en ingresos por operaciones de cobertura de -28.1%, intereses de cartera vigente de -27.7% e intereses por inversiones en instrumentos financieros de -26.6% (vs. P\$16,947m en marzo de 2025 y P\$13,261m en un escenario base). Lo anterior se reflejó en una tasa activa ajustada de 8.7% al 1T26, la cual no considera los flujos provenientes de operaciones de cobertura (vs. 11.0% al 1T25 y 8.8% en un escenario base), que fueron consistentes con la reducción en los activos productivos promedio del periodo. Respecto a los gastos por intereses, de igual manera, estos han mostrado un decremento anual de -29.1% por un monto de P\$8,865m en marzo de 2026 derivado de gastos por intereses de reportos, costos de transacción y descuentos a cargo por emisión de instrumentos financieros que califican como pasivo (vs. P\$12,501m en marzo de 2025 y P\$8,786m en un escenario base). Lo anterior se reflejó en una tasa pasiva ajustada de 8.8% al 1T26 (vs. 11.8% al 1T25 y 8.2% en un escenario base), reducción consistente con el entorno de bajas en la tasa de referencia al considerar que el 50.5% de los pasivos con costo están contratados a tasa variable.

En consecuencia, el *spread* de tasas se situó en un nivel de -0.1% al 1T26 sin considerar los ingresos y gastos por cobertura (vs. -0.8% al 1T25 y 0.6% en un escenario base), mientras que el *spread* de tasas al considerar los ingresos y gastos por cobertura se presentó en un nivel de -0.4% al 1T26 (vs. -0.6% al 1T25). Con esto, el margen financiero exhibe un monto acumulado de P\$3,600m en marzo de 2026 (vs. P\$4,446m en marzo de 2025 y P\$4,475m en un escenario base).

En relación con el rubro de estimaciones preventivas de riesgos crediticios 12m, estas presentaron generaciones por P\$1,211m en marzo de 2026 (vs. P\$490m en marzo de 2025 y P\$1,424m en el escenario base) debido a una mayor constitución de reservas en los portafolios de construcción y de líneas de liquidez de intermediarios financieros no bancarios. Esto derivado del incremento en la cartera en etapa 3 lo que refleja una mayor probabilidad de incumplimiento en dichos segmentos. Con ello, el MIN Ajustado se ubicó en 1.9% al 1T26 (vs. 3.1% al 1T25 y 2.4% en el escenario base).

Por otro lado, las comisiones cobradas 12m disminuyeron a P\$1,174m en marzo de 2026 (vs. P\$1,193m en marzo de 2025 y P\$1,219m en el escenario base) por un menor cobro de primas avales y operaciones de swaps durante los últimos 12m. Por su parte, las comisiones pagadas 12m, que se conforman en 96.3% de comisiones por administración de cartera y por



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

operaciones de reporto, disminuyeron a P\$297m en marzo de 2026 (vs. P\$415m en marzo de 2025 y P\$383m en el escenario base), proveniente de un menor pago de comisiones por administración de cartera.

Con respecto al resultado por intermediación, en los últimos 12 meses el rubro se presentaron menores pérdidas por -P\$90m en marzo de 2026 (vs. -P\$189m en marzo de 2025 y -P\$73 en un escenario base) derivado principalmente del incremento en el resultado por valuación a mercado en los instrumentos financieros negociables.

Por su parte, los otros ingresos (egresos) de la operación presentaron ganancias al cerrar en P\$367m en marzo de 2026 (vs. egresos por -P\$279m en marzo de 2025 y ganancias por P\$285m en el escenario base). Esto se debió principalmente a dos factores: i) mayores ingresos de otras recuperaciones y productos por P\$665m en marzo de 2026 (vs. P\$154m en marzo de 2025); y ii) menores egresos en el rubro de otros y afectaciones a la estimación de pérdidas crediticias esperadas.

Por otro lado, los gastos de administración se incrementaron 13.7% a P\$1,781m en 2026 debido a un incremento en gastos relacionados con el personal, donde destaca una mayor provisión al pasivo laboral y al incremento en otros gastos proveniente en su mayor parte de controversias judiciales (vs. P\$1,566m en marzo de 2025 y P\$1,845m en un escenario base). Con ello, el índice de eficiencia incrementó al exhibirse en 37.5% al 1T26 (vs. 32.9% al 1T25 y 33.4% en el escenario base). En consideración de HR Ratings, el Banco presenta niveles adecuados de eficiencia.

## Rentabilidad

Derivado de menores impuestos causados y diferidos, así como por mayores gastos en la participación en el resultado de subsidiarias, la utilidad neta se ubicó en P\$1,259m en marzo de 2026 (vs. P\$1,759m en marzo de 2025 y P\$1,458m en el escenario base). Con ello, el ROA Promedio disminuyó a niveles de 1.0% al 1T26 (vs. 1.3% al 1T25 y 1.1% en el escenario base). En opinión de HR Ratings, la disminución en los niveles de rentabilidad de SHF es reflejo de la mayor generación de estimaciones preventivas por deterioro del portafolio y de la contracción en el margen financiero durante el periodo.

## Solvencia y Apalancamiento

En los últimos 12m, el Banco mejoró su posición de solvencia, lo que se refleja en el incremento del índice de capitalización 48.6% al 1T26 (vs. 40.0% al 1T25 y 38.7% en el escenario base). La mejora en el indicador radica en un aumento en el capital neto y en la disminución de los activos sujetos a riesgo, al pasar de P\$68,961m en marzo de 2025 a P\$59,536m en marzo de 2026 (vs. P\$74,268m en el escenario base). Asimismo, la generación de utilidades netas contribuyó a fortalecer el índice de capitalización. En opinión de HR Ratings, el Banco mantiene una elevada posición de solvencia, lo que le permite contar con flexibilidad para retomar mayores niveles de originación y cubrir los requerimientos de capitalización establecidos por las autoridades supervisoras.

Por otro lado, la razón de apalancamiento presentó una disminución a 2.7x al 1T26 (vs. 2.9x al 1T25 y 2.9x en el escenario base). Lo anterior se debe a la disminución de los pasivos totales promedio 12m a P\$95,519m y al crecimiento del capital contable 12m a P\$34,034m en marzo de 2026 (vs. P\$100,256m y P\$33,206m en marzo de 2025). En opinión de HR Ratings, el Banco mantiene un bajo nivel de apalancamiento. A su vez, la razón de cartera vigente a deuda neta se mantiene en niveles negativos en -2.6x al 1T26 debido a una deuda neta negativa por mayores inversiones en valores respecto a la captación



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

tradicional y préstamos interbancarios y de otros organismos (vs. -90.3x al 1T25 y -7.2x en un escenario base). Con ello, el Banco mantiene un elevado volumen de disponibilidades e inversiones en valores de alta liquidez que mantienen la deuda neta en niveles adecuados.

## Liquidez

La posición de liquidez del Banco mantiene niveles adecuados y que se observa en el Coeficiente de Liquidez de 1,451.7% al 1T26 (vs. 566.4% al 1T25 y 849.1% en el escenario base). A pesar de que el Coeficiente de Financiamiento Estable Neto (CFEN) se encuentra por niveles de 0.5x al 1T26 (vs. 0.4x al 1T25 y 0.6x en un escenario base), el Banco ha incrementado ligeramente su posición de activos líquidos computables y en donde los pasivos y capital con una exigibilidad superior a un año incrementaron por un monto de P\$27,479m en 2026 (vs. P\$26,326m en marzo de 2025).



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

# Anexos – Glosario

\*Proyecciones a partir del 2T26 realizadas en el reporte de revisión anual con fecha de 6 de mayo de 2026.

## Escenario Base: Balance Financiero SHF

| SHF (En millones de pesos)<br>Periodo                                      | Anual          |                |                |                |                |                | Trimestral     |                |
|--|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
|  | 2023           | 2024           | 2025           | 2026P*         | 2027P          | 2028P          | 1T25           | 1T26           |
| <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>130,168</b> | <b>127,542</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> | <b>79,700</b>  | <b>88,095</b>  |
| Disponibilidades   | 16,905         | 11,264         | 6,234          | 8,523          | 9,438          | 11,529         | 4,109          | 10,653         |
| Inversiones en valores   | 69,042         | 76,728         | 80,845         | 89,279         | 95,980         | 102,849        | 75,591         | 77,442         |
| <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>   | <b>7,889</b>   | <b>1,318</b>   |
| Saldos deudores en operaciones de reporto                                  | 4,312          | 4,712          | 5,028          | 5,432          | 5,868          | 6,339          | 7,200          | 1,003          |
| Operaciones con instrumentos financieros derivados                         | 923            | 1,025          | 294            | 315            | 336            | 360            | 689            | 315            |
| <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>30,102</b>  | <b>25,601</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>  | <b>37,982</b>  | <b>34,198</b>  |
| Cartera de Crédito Vigente (Etapa 1 y 2)                                   | 34,970         | 29,106         | 23,701         | 28,903         | 30,221         | 31,519         | 26,634         | 22,833         |
| Créditos comerciales   | 34,817         | 28,979         | 23,599         | 28,797         | 30,110         | 31,405         | 26,513         | 22,741         |
| Créditos a la vivienda   | 153            | 127            | 102            | 106            | 110            | 114            | 121            | 92             |
| Cartera de Crédito Vencida (Etapa 3)                                       | 6,928          | 7,207          | 9,487          | 10,190         | 10,663         | 10,919         | 9,075          | 9,587          |
| Cartera Valuada a Valor Razonable  | 2,931          | 2,356          | 1,848          | 2,255          | 2,358          | 2,459          | 2,273          | 1,778          |
| Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios                             | -7,313         | -7,307         | -8,656         | -9,297         | -9,729         | -9,963         | -7,880         | -8,597         |
| <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>  | <b>12,477</b>  | <b>12,528</b>  |
| Otras cuentas por cobrar <sup>1</sup>                                      | 3,946          | 3,465          | 4,193          | 4,333          | 4,478          | 4,627          | 4,004          | 4,071          |
| Bienes adjudicados   | 2,214          | 1,881          | 1,675          | 1,452          | 1,259          | 1,092          | 1,878          | 1,673          |
| Inmuebles, mobiliario y equipo   | 84             | 76             | 80             | 84             | 88             | 92             | 75             | 77             |
| Inversiones permanentes en acciones <sup>2</sup>                           | 430            | 365            | 109            | 161            | 225            | 317            | 293            | 71             |
| Impuestos diferidos (a favor)  | 2,817          | 2,531          | 2,792          | 2,596          | 2,414          | 2,245          | 2,663          | 2,794          |
| Otros activos misc. <sup>3</sup>   | 3,928          | 3,912          | 4,169          | 4,425          | 4,696          | 4,985          | 3,564          | 3,842          |
| <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>96,559</b>  | <b>92,897</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>  | <b>22,437</b>  | <b>32,044</b>  |
| Mercado de dinero  | 12,502         | 8,798          | 10,937         | 14,123         | 15,002         | 16,343         | 5,888          | 20,901         |
| Fondos Especiales  | 570            | 608            | 627            | 810            | 860            | 937            | 638            | 655            |
| Títulos de Crédito Emitidos o Bonos Bancarios                              | 25,569         | 19,150         | 13,314         | 17,192         | 18,263         | 19,895         | 15,911         | 10,488         |
| <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>  | <b>18,268</b>  | <b>15,424</b>  |
| De exigibilidad inmediata  | 805            | 603            | 392            | 553            | 652            | 745            | 554            | 341            |
| De corto plazo   | 2,468          | 2,517          | 2,243          | 3,166          | 3,730          | 4,261          | 2,673          | 2,215          |
| De largo plazo   | 17,200         | 15,430         | 13,092         | 18,480         | 21,769         | 24,870         | 15,041         | 12,868         |
| <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>43,483</b>  | <b>30,000</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>3,106</b>   | <b>3,179</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>   | <b>4,312</b>   | <b>7,521</b>   |
| ISR y PTU  | 164            | 164            | 171            | 181            | 193            | 204            | 159            | 163            |
| Acreed. diversos y otras cuentas por pagar <sup>4</sup>                    | 3,965          | 4,098          | 4,175          | 4,310          | 4,450          | 4,594          | 4,153          | 7,358          |
| <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>164</b>     | <b>70</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>4,631</b>   | <b>4,520</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>158</b>     | <b>139</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>33,609</b>  | <b>34,645</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>33,609</b>  | <b>34,645</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>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>  | <b>15,733</b>  | <b>16,769</b>  |
| Reservas de capital  | 1,862          | 2,084          | 2,298          | 2,415          | 2,532          | 2,649          | 2,298          | 2,298          |
| Resultado de ejercicios anteriores   | 9,204          | 11,197         | 13,131         | 13,686         | 14,444         | 15,476         | 13,131         | 13,803         |
| Resultado por valuación de títulos disponibles para la venta               | -1             | 0              | 0              | 0              | 0              | 0              | 0              | 0              |
| Resultado por valuación de instrumentos de cobertura de flujos de efectivo | 667            | 685            | -41            | -41            | -41            | -41            | 230            | 7              |
| Resultado neto mayoritario   | 2,215          | 2,148          | 672            | 875            | 1,149          | 1,478          | 74             | 661            |
| <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>   | <b>-295</b>    | <b>-8,766</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 2T26 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>Acreedores 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          | 1T25           | 1T26           |
|---|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| <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> | <b>184,283</b> | <b>168,910</b> |
| Avales otorgados  | 18,764         | 19,441         | 15,479         | 15,854         | 16,498         | 17,304         | 19,459         | 14,283         |
| Compromisos crediticios   | 31,177         | 21,471         | 20,230         | 20,720         | 21,561         | 22,615         | 21,147         | 20,127         |
| Bienes en fideicomiso o mandato   | 46,101         | 39,778         | 39,493         | 40,449         | 42,092         | 44,149         | 40,058         | 45,641         |
| Fideicomisos  | 46,101         | 39,778         | 39,493         | 40,449         | 42,092         | 44,149         | 40,058         | 45,641         |
| Bienes en custodia o en administración  | 8,021          | 9,015          | 10,578         | 10,834         | 11,274         | 11,825         | 9,536          | 6,449          |
| Intereses devengados no cobrados  | 2,834          | 3,689          | 5,373          | 5,503          | 5,727          | 6,006          | 3,984          | 5,748          |
| Otras cuentas de registro   | 30,303         | 16,321         | 6,051          | 6,198          | 6,449          | 6,764          | 12,776         | 5,321          |
| Montos en Garantía  | 33,239         | 35,026         | 42,740         | 43,775         | 45,552         | 47,779         | 33,795         | 41,331         |
| <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>  | <b>43,528</b>  | <b>30,010</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        |              |              |              |              |              | Trimestral |              |
|---|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|------------|--------------|
|   | 2023         | 2024         | 2025         | 2026P*       | 2027P        | 2028P        | 1T25       | 1T26         |
| Ingresos por Intereses                            | 18,924       | 18,130       | 13,272       | 13,006       | 13,427       | 14,167       | 3,673      | 2,866        |
| Gastos por Intereses                              | 14,421       | 13,516       | 9,571        | 9,390        | 9,769        | 10,395       | 2,693      | 1,987        |
| <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> | <b>980</b> | <b>879</b>   |
| Estimaciones Preventivas para Riesgos Crediticios | 791          | 128          | 1,897        | 641          | 432          | 233          | 621        | -65          |
| <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> | <b>359</b> | <b>944</b>   |
| Comisiones y Tarifas Cobradas Netas               | 911          | 774          | 897          | 761          | 834          | 919          | 238        | 218          |
| Comisiones y Tarifas Cobradas                     | 1,157        | 1,176        | 1,207        | 1,228        | 1,264        | 1,331        | 273        | 240          |
| Comisiones y Tarifas Pagadas                      | 246          | 402          | 310          | 466          | 430          | 413          | 35         | 22           |
| Otros Ingresos y Resul. por intermediación (mas)  | -186         | -749         | 524          | -826         | -721         | -631         | 117        | -130         |
| Resultado por Intermediación                      | 178          | -467         | 161          | -248         | -235         | -223         | 185        | -66          |
| Otros Ingresos (egresos) de la Operación          | -364         | -282         | 363          | -578         | -486         | -408         | -68        | -64          |
| <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> | <b>714</b> | <b>1,032</b> |
| Gastos de Administración y Promoción              | 1,542        | 1,592        | 1,756        | 1,765        | 1,830        | 1,900        | 320        | 345          |
| <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> | <b>394</b> | <b>687</b>   |
| ISR y PTU Causados y Diferidos                    | 701          | 707          | 529          | 322          | 424          | 541          | 236        | 26           |
| <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> | <b>158</b> | <b>661</b>   |
| Part. en el Res. de Sub. y Asociadas              | 21           | -64          | -268         | 52           | 64           | 92           | -84        | 0            |
| <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> | <b>74</b>  | <b>661</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 2T26 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  | 1T25   | 1T26    |
|---|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|---------|
| Índice de Morosidad                     | 15.5%  | 18.6%  | 27.1%  | 24.6%  | 24.7%  | 24.3%  | 23.9%  | 28.0%   |
| Índice de Morosidad Ajustado            | 15.5%  | 18.6%  | 27.1%  | 24.6%  | 24.7%  | 24.3%  | 23.9%  | 28.0%   |
| MIN Ajustado                            | 2.8%   | 3.4%   | 1.4%   | 2.1%   | 2.1%   | 2.2%   | 3.1%   | 1.9%    |
| Índice de Eficiencia                    | 29.5%  | 34.3%  | 34.3%  | 49.7%  | 48.5%  | 46.8%  | 32.9%  | 37.5%   |
| ROA Promedio                            | 1.6%   | 1.6%   | 0.5%   | 0.6%   | 0.7%   | 0.9%   | 1.3%   | 1.0%    |
| Índice de Capitalización Neto           | 32.8%  | 39.7%  | 44.7%  | 39.7%  | 38.3%  | 37.6%  | 40.0%  | 48.6%   |
| Razón de Apalancamiento Ajustada        | 3.3    | 3.0    | 2.8    | 3.2    | 3.3    | 3.4    | 2.9    | 2.7     |
| Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta | 3.4    | 106.6  | -5.9   | 40.4   | 30.1   | 31.5   | -90.3  | -2.6    |
| Spread de Tasas Ajustado*               | -0.7%  | -0.9%  | -0.3%  | -0.2%  | -0.1%  | -0.1%  | -0.8%  | -0.1%   |
| Tasa Activa Ajustada*                   | 11.7%  | 11.5%  | 9.0%   | 7.6%   | 7.5%   | 7.5%   | 11.0%  | 8.7%    |
| Tasa Pasiva Ajustada*                   | 12.4%  | 12.4%  | 9.2%   | 7.8%   | 7.6%   | 7.6%   | 11.8%  | 8.8%    |
| CCL                                     | 885.9% | 819.1% | 916.5% | 746.1% | 731.8% | 719.4% | 566.4% | 1451.7% |
| NSFR**                                  | 0.5    | 0.5    | 0.4    | 0.7    | 0.7    | 0.7    | 0.4    | 0.5     |

\*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         | 1T25          | 1T26          |
| <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>74</b>     | <b>661</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>    | <b>946</b>    | <b>101</b>    |
| Provisiones Preventivas para riesgos crediticios                               | 791           | 128           | 1,897         | 641          | 432          | 233           | 621           | -65           |
| Depreciación y Amortización  | 28            | 30            | 27            | 9            | 9            | 9             | 7             | 5             |
| Impuestos Diferidos  | 701           | 707           | 529           | 0            | 0            | 0             | 236           | 26            |
| Pérdidas por Deterioro Actividades Inversión                                   | 46            | 350           | -19           | 0            | 0            | 0             | -164          | 20            |
| Interés Minoritario y Partes Relacionadas                                      | -21           | 64            | 268           | -52          | -64          | -92           | 84            | 0             |
| Otros  | -47           | -196          | -133          | 0            | 0            | 0             | 162           | 115           |
| <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>  | <b>1,020</b>  | <b>762</b>    |
| Cambio en oper. con valores y derivados (neto)                                 | -31           | 112           | -96           | -624         | -514         | -424          | -107          | 2             |
| Cambio en Inversiones en Valores   | -742          | -8,033        | -3,884        | -8,434       | -6,701       | -6,869        | 1,324         | 3,378         |
| Aumento en la cartera de crédito   | 12,035        | 6,025         | 3,085         | -6,312       | -1,894       | -1,655        | 639           | 844           |
| Captación  | 150           | 149           | 107           | 7,247        | 2,000        | 3,050         | 53            | 59            |
| Préstamos de Bancos  | -2,801        | -1,857        | -2,707        | 6,473        | 3,950        | 3,725         | -447          | -413          |
| Colaterales Vendidos o Dados en Garantía                                       | 992           | 5,792         | 480           | 2,734        | 2,902        | 3,080         | -591          | -14,554       |
| Bienes Adjudicados   | 87            | 166           | 98            | 223          | 193          | 167           | 3             | 3             |
| Otras Cuentas por Cobrar   | 59            | 991           | -516          | -140         | -145         | -150          | -296          | 207           |
| Acreeedores y Deudores por Reporto   | 305           | -401          | -316          | -404         | -436         | -471          | -2,487        | 4,025         |
| Otros Activos Operativos   | 1,617         | -10,039       | -4,178        | -60          | -90          | -119          | -6,397        | 7,092         |
| Otros Pasivos Operativos   | -2,375        | -1,777        | -329          | 146          | 151          | 156           | 131           | 3,014         |
| <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>-8,175</b> | <b>3,657</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>-7,155</b> | <b>4,419</b>  |
| <b>ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>  |               |               |               |              |              |               |               |               |
| Adquisición de mobiliario y equipo   | -4            | 0             | -15           | -13          | -13          | -13           | 0             | 0             |
| <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>    | <b>0</b>      | <b>0</b>      |
| Cambio en Efectivo   | 13,005        | -5,641        | -5,030        | 2,289        | 914          | 2,091         | -7,155        | 4,419         |
| Disponibilidad al principio del periodo  | 3,900         | 16,905        | 11,264        | 6,234        | 8,523        | 9,438         | 11,264        | 6,234         |
| <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>4,109</b>  | <b>10,653</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>  | <b>-5,564</b> | <b>10,707</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 2T26 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        | 1T25          | 1T26          |
|---|---------------|---------------|---------------|--------------|--------------|--------------|---------------|---------------|
| <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> | <b>74</b>     | <b>661</b>    |
| + Estimaciones Preventivas                              | 791           | 128           | 1,897         | 641          | 432          | 233          | 621           | -65           |
| - Castigos  | 0             | 0             | 0             | 0            | 0            | 0            | 0             | 0             |
| + Depreciación  | 28            | 30            | 27            | 9            | 9            | 9            | 7             | 5             |
| + Otras cuentas por cobrar <sup>1</sup>                 | -4,767        | -10,887       | -6,183        | -15          | -22          | -30          | -6,397        | 7,092         |
| + Otras cuentas por pagar <sup>1</sup>                  | -341          | -721          | -124          | 36           | 38           | 39           | 131           | 3,014         |
| <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> | <b>-5,564</b> | <b>10,707</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          |                |                |                |                |                | Trimestral     |                |
|--|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
|  | 2023           | 2024           | 2025           | 2026P*         | 2027P          | 2028P          | 1T25           | 1T26           |
| <b>Período</b>   | <b>2023</b>    | <b>2024</b>    | <b>2025</b>    | <b>2026P*</b>  | <b>2027P</b>   | <b>2028P</b>   | <b>1T25</b>    | <b>1T26</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>130,168</b> | <b>127,542</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>  | <b>79,700</b>  | <b>88,095</b>  |
| Disponibilidades   | 16,905         | 11,264         | 6,234          | 6,280          | 7,186          | 9,218          | 4,109          | 10,653         |
| Inversiones en valores   | 69,042         | 76,728         | 80,845         | 81,267         | 83,417         | 88,390         | 75,591         | 77,442         |
| <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>   | <b>7,889</b>   | <b>1,318</b>   |
| Saldos deudores en operaciones de reporte                                  | 4,312          | 4,712          | 5,028          | 5,232          | 5,553          | 6,011          | 7,200          | 1,003          |
| Operaciones con instrumentos financieros derivados                         | 923            | 1,025          | 294            | 305            | 320            | 342            | 689            | 315            |
| <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>30,102</b>  | <b>25,601</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>  | <b>37,982</b>  | <b>34,198</b>  |
| Cartera de Crédito Vigente (Etapa 1 y 2)                                   | 34,970         | 29,106         | 23,701         | 15,698         | 10,859         | 7,625          | 26,634         | 22,833         |
| Créditos comerciales   | 34,817         | 28,979         | 23,599         | 15,614         | 10,788         | 7,578          | 26,513         | 22,741         |
| Créditos a la vivienda   | 153            | 127            | 102            | 84             | 71             | 47             | 121            | 92             |
| Cartera de Crédito Vencida (Etapa 3)                                       | 6,928          | 7,207          | 9,487          | 12,863         | 14,650         | 15,766         | 9,075          | 9,587          |
| Cartera Valuada a Valor Razonable  | 2,931          | 2,356          | 1,848          | 1,223          | 845            | 593            | 2,273          | 1,778          |
| Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios                             | -7,313         | -7,307         | -8,656         | -11,737        | -13,367        | -14,385        | -7,880         | -8,597         |
| <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>  | <b>12,477</b>  | <b>12,528</b>  |
| Otras cuentas por cobrar <sup>1</sup>                                      | 3,946          | 3,465          | 4,193          | 4,468          | 4,761          | 5,073          | 4,004          | 4,071          |
| Bienes adjudicados   | 2,214          | 1,881          | 1,675          | 1,364          | 1,154          | 1,001          | 1,878          | 1,673          |
| Inmuebles, mobiliario y equipo   | 84             | 76             | 80             | 76             | 80             | 84             | 75             | 77             |
| Inversiones permanentes en acciones <sup>2</sup>                           | 430            | 365            | 109            | 69             | 39             | 11             | 293            | 71             |
| Impuestos diferidos (a favor)  | 2,817          | 2,531          | 2,792          | 2,401          | 2,152          | 2,001          | 2,663          | 2,794          |
| Otros activos misc. <sup>3</sup>   | 3,928          | 3,912          | 4,169          | 4,253          | 4,426          | 4,697          | 3,564          | 3,842          |
| <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>96,559</b>  | <b>92,897</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>  | <b>22,437</b>  | <b>32,044</b>  |
| Mercado de dinero  | 12,502         | 8,798          | 10,937         | 8,474          | 7,419          | 7,452          | 5,888          | 20,901         |
| Fondos Especiales  | 570            | 608            | 627            | 486            | 425            | 427            | 638            | 655            |
| Títulos de Crédito Emitidos o Bonos Bancarios                              | 25,569         | 19,150         | 13,314         | 10,315         | 9,031          | 9,071          | 15,911         | 10,488         |
| <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>  | <b>18,268</b>  | <b>15,424</b>  |
| De exigibilidad inmediata  | 805            | 603            | 392            | 277            | 223            | 254            | 554            | 341            |
| De corto plazo   | 2,468          | 2,517          | 2,243          | 1,583          | 1,276          | 1,451          | 2,673          | 2,215          |
| De largo plazo   | 17,200         | 15,430         | 13,092         | 9,240          | 7,450          | 8,470          | 15,041         | 12,868         |
| <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>43,483</b>  | <b>30,000</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>3,106</b>   | <b>3,179</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>   | <b>4,312</b>   | <b>7,521</b>   |
| ISR y PTU  | 164            | 164            | 171            | 192            | 209            | 222            | 159            | 163            |
| Acreed. diversos y otras cuentas por pagar <sup>4</sup>                    | 3,965          | 4,098          | 4,175          | 4,449          | 4,666          | 4,817          | 4,153          | 7,358          |
| <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>164</b>     | <b>70</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>4,631</b>   | <b>4,520</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>158</b>     | <b>139</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>33,609</b>  | <b>34,645</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>33,609</b>  | <b>34,645</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>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>  | <b>15,733</b>  | <b>16,769</b>  |
| Reservas de capital  | 1,862          | 2,084          | 2,298          | 2,415          | 2,532          | 2,649          | 2,298          | 2,298          |
| Resultado de ejercicios anteriores   | 9,204          | 11,197         | 13,131         | 13,686         | 10,392         | 8,785          | 13,131         | 13,803         |
| Resultado por valuación de títulos disponibles para la venta               | -1             | 0              | 0              | 0              | 0              | 0              | 0              | 0              |
| Resultado por valuación de instrumentos de cobertura de flujos de efectivo | 667            | 685            | -41            | -41            | -41            | -41            | 230            | 7              |
| Resultado neto mayoritario   | 2,215          | 2,148          | 672            | -3,177         | -1,491         | 30             | 74             | 661            |
| <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> | <b>-295</b>    | <b>-8,766</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 2T26 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          | 1T25           | 1T26           |
|--|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| <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> | <b>184,283</b> | <b>168,910</b> |
| Avales otorgados   | 18,764         | 19,441         | 15,479         | 14,690         | 13,941         | 13,230         | 19,459         | 14,283         |
| Compromisos crediticios  | 31,177         | 21,471         | 20,230         | 19,198         | 18,219         | 17,290         | 21,147         | 20,127         |
| Bienes en fideicomiso o mandato  | 46,101         | 39,778         | 39,493         | 37,479         | 35,568         | 33,754         | 40,058         | 45,641         |
| Fideicomisos   | 46,101         | 39,778         | 39,493         | 37,479         | 35,568         | 33,754         | 40,058         | 45,641         |
| Bienes en custodia o en administración                                   | 8,021          | 9,015          | 10,578         | 10,039         | 9,527          | 9,041          | 9,536          | 6,449          |
| Intereses devengados no cobrados   | 2,834          | 3,689          | 5,373          | 5,099          | 4,839          | 4,592          | 3,984          | 5,748          |
| Otras cuentas de registro  | 30,303         | 16,321         | 6,051          | 5,742          | 5,450          | 5,172          | 12,776         | 5,321          |
| Montos en Garantía   | 33,239         | 35,026         | 42,740         | 40,560         | 38,492         | 36,529         | 33,795         | 41,331         |
| Colaterales recibidos y vendidos o entregados en garantía por la entidad | 38,360         | 44,589         | 45,116         | 42,815         | 40,632         | 38,560         | 43,528         | 30,010         |

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



## Escenario de Estrés: Estado de Resultados SHF

| SHF (En millones de pesos)                        | Anual        |              |              |               |               |              | Trimestral |              |
|---|--------------|--------------|--------------|---------------|---------------|--------------|------------|--------------|
|   | 2023         | 2024         | 2025         | 2026P*        | 2027P         | 2028P        | 1T25       | 1T26         |
| Ingresos por Intereses                            | 18,924       | 18,130       | 13,272       | 10,995        | 10,180        | 10,541       | 3,673      | 2,866        |
| Gastos por Intereses                              | 14,421       | 13,516       | 9,571        | 8,926         | 7,985         | 8,005        | 2,693      | 1,987        |
| <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> | <b>980</b> | <b>879</b>   |
| Estimaciones Preventivas para Riesgos Crediticios | 791          | 128          | 1,897        | 3,081         | 1,630         | 1,018        | 621        | -65          |
| <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> | <b>359</b> | <b>944</b>   |
| Comisiones y Tarifas Cobradas Netas               | 911          | 774          | 897          | 508           | 491           | 544          | 238        | 218          |
| Comisiones y Tarifas Cobradas                     | 1,157        | 1,176        | 1,207        | 876           | 768           | 789          | 273        | 240          |
| Comisiones y Tarifas Pagadas                      | 246          | 402          | 310          | 368           | 276           | 245          | 35         | 22           |
| Otros Ingresos y Resul. por intermediación (mas)  | -186         | -749         | 524          | -674          | -337          | 393          | 117        | -130         |
| Resultado por Intermediación                      | 178          | -467         | 161          | -420          | -210          | 121          | 185        | -66          |
| Otros Ingresos (egresos) de la Operación          | -364         | -282         | 363          | -254          | -127          | 272          | -68        | -64          |
| <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> | <b>714</b> | <b>1,032</b> |
| Gastos de Administración y Promoción              | 1,542        | 1,592        | 1,756        | 1,959         | 2,179         | 2,398        | 320        | 345          |
| <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>    | <b>394</b> | <b>687</b>   |
| ISR y PTU Causados y Diferidos                    | 701          | 707          | 529          | 0             | 0             | 0            | 236        | 26           |
| <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>    | <b>158</b> | <b>661</b>   |
| Part. en el Res. de Sub. y Asociadas              | 21           | -64          | -268         | -40           | -30           | -28          | -84        | 0            |
| <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>    | <b>74</b>  | <b>661</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 2T26 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               | 2023   | 2024   | 2025   | 2026P*  | 2027P   | 2028P   | 1T25   | 1T26    |
|---|--------|--------|--------|---------|---------|---------|--------|---------|
| Índice de Morosidad                     | 15.5%  | 18.6%  | 27.1%  | 43.2%   | 55.6%   | 65.7%   | 23.9%  | 28.0%   |
| Índice de Morosidad Ajustado            | 15.5%  | 18.6%  | 27.1%  | 43.2%   | 55.6%   | 65.7%   | 23.9%  | 28.0%   |
| MIN Ajustado                            | 2.8%   | 3.4%   | 1.4%   | -0.8%   | 0.5%    | 1.2%    | 3.1%   | 1.9%    |
| Índice de Eficiencia                    | 29.5%  | 34.3%  | 34.3%  | 103.0%  | 92.8%   | 69.0%   | 32.9%  | 37.5%   |
| ROA Promedio                            | 1.6%   | 1.6%   | 0.5%   | -2.5%   | -1.2%   | 0.0%    | 1.3%   | 1.0%    |
| Índice de Capitalización Neto           | 32.8%  | 39.7%  | 44.7%  | 36.8%   | 33.9%   | 32.6%   | 40.0%  | 48.6%   |
| Razón de Apalancamiento Ajustada        | 3.3    | 3.0    | 2.8    | 3.0     | 3.1     | 3.2     | 2.9    | 2.7     |
| Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta | 3.4    | 106.6  | -5.9   | -1.6    | -0.8    | -0.5    | -90.3  | -2.6    |
| Spread de Tasas Ajustado*               | -0.7%  | -0.9%  | -0.3%  | -1.6%   | -1.2%   | -1.0%   | -0.8%  | -0.2%   |
| Tasa Activa Ajustada*                   | 11.7%  | 11.5%  | 9.0%   | 6.8%    | 6.5%    | 6.7%    | 11.0%  | 8.4%    |
| Tasa Pasiva Ajustada*                   | 12.4%  | 12.4%  | 9.2%   | 8.4%    | 7.8%    | 7.6%    | 11.8%  | 8.7%    |
| CCL                                     | 885.9% | 819.1% | 916.5% | 1035.6% | 1350.9% | 1464.6% | 566.4% | 1451.7% |
| NSFR**                                  | 0.5    | 0.5    | 0.4    | 0.6     | 0.3     | 0.3     | 0.4    | 0.5     |

\*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)   | Anual         |               |               |               |               |              | Trimestral    |               |
|--|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|--------------|---------------|---------------|
| Periodo  | 2023          | 2024          | 2025          | 2026P*        | 2027P         | 2028P        | 1T25          | 1T26          |
| <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>74</b>     | <b>661</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> | <b>946</b>    | <b>101</b>    |
| Provisiones Preventivas para riesgos crediticios                               | 791           | 128           | 1,897         | 3,081         | 1,630         | 1,018        | 621           | -65           |
| Depreciación y Amortización  | 28            | 30            | 27            | 12            | 12            | 12           | 7             | 5             |
| Impuestos Diferidos  | 701           | 707           | 529           | 0             | 0             | 0            | 236           | 26            |
| Pérdidas por Deterioro Actividades Inversión                                   | 46            | 350           | -19           | 0             | 0             | 0            | -164          | 20            |
| Interés Minoritario y Partes Relacionadas                                      | -21           | 64            | 268           | 40            | 30            | 28           | 84            | 0             |
| Otros  | -47           | -196          | -133          | 0             | 0             | 0            | 162           | 115           |
| <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> | <b>1,020</b>  | <b>762</b>    |
| Cambio en oper. con valores y derivados (neto)                                 | -31           | 112           | -96           | -324          | -427          | -492         | -107          | 2             |
| Cambio en Inversiones en Valores   | -742          | -8,033        | -3,884        | -422          | -2,150        | -4,973       | 1,324         | 3,378         |
| Aumento en la cartera de crédito   | 12,035        | 6,025         | 3,085         | 5,252         | 3,430         | 2,370        | 639           | 844           |
| Captación  | 150           | 149           | 107           | -5,603        | -2,400        | 75           | 53            | 59            |
| Préstamos de Bancos  | -2,801        | -1,857        | -2,707        | -4,627        | -2,150        | 1,225        | -447          | -413          |
| Colaterales Vendidos o Dados en Garantía                                       | 992           | 5,792         | 480           | 5,397         | 4,543         | 3,344        | -591          | -14,554       |
| Bienes Adjudicados   | 87            | 166           | 98            | 311           | 210           | 153          | 3             | 3             |
| Otras Cuentas por Cobrar   | 59            | 991           | -516          | -275          | -293          | -312         | -296          | 207           |
| Acreedores y Deudores por Reporto  | 305           | -401          | -316          | -204          | -321          | -458         | -2,487        | 4,025         |
| Otros Activos Operativos   | 1,617         | -10,039       | -4,178        | 307           | 76            | -121         | -6,397        | 7,092         |
| Otros Pasivos Operativos   | -2,375        | -1,777        | -329          | 294           | 235           | 164          | 131           | 3,014         |
| <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>-8,175</b> | <b>3,657</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>-7,155</b> | <b>4,419</b>  |
| <b>ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>  |               |               |               |               |               |              |               |               |
| Adquisición de mobiliario y equipo   | -4            | 0             | -15           | -8            | -16           | -16          | 0             | 0             |
| <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>   | <b>0</b>      | <b>0</b>      |
| Cambio en Efectivo   | 13,005        | -5,641        | -5,030        | 46            | 907           | 2,032        | -7,155        | 4,419         |
| Disponibilidad al principio del periodo  | 3,900         | 16,905        | 11,264        | 6,234         | 6,280         | 7,186        | 11,264        | 6,234         |
| <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>4,109</b>  | <b>10,653</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> | <b>-5,564</b> | <b>10,707</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 2T26 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) | 2023          | 2024          | 2025          | 2026P*        | 2027P         | 2028P        | 1T25          | 1T26          |
|--|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|--------------|---------------|---------------|
| <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>    | <b>74</b>     | <b>661</b>    |
| + Estimaciones Preventivas                       | 791           | 128           | 1,897         | 3,081         | 1,630         | 1,018        | 621           | -65           |
| - Castigos                                       | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0            | 0             | 0             |
| + Depreciación                                   | 28            | 30            | 27            | 12            | 12            | 12           | 7             | 5             |
| + Otras cuentas por cobrar <sup>1</sup>          | -4,767        | -10,887       | -6,183        | 77            | 19            | -30          | -6,397        | 7,092         |
| + Otras cuentas por pagar <sup>1</sup>           | -341          | -721          | -124          | 74            | 59            | 41           | 131           | 3,014         |
| <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> | <b>-5,564</b> | <b>10,707</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.



**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<br>Metodología de Calificación para 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  | 1T18 – 1T26  |
| 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)  | Calificación otorgada a SHF 26 y SHF 26-2 de AAA(mex) con Perspectiva Estable por Fitch Ratings el 28 de mayo de 2026.     |

\* 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 calificadora [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