SHF 26-3 y SHF 26-4

Sociedad Hipotecaria Federal, S.N.C.

SHF 26-3
HR AAA
Perspectiva Estable

SHF 26-4
HR AAA
Perspectiva Estable

HR Ratings® Credit Rating Agency

Instituciones Financieras
9 de noviembre de 2026
*NRSRO Rating**

2026
HR AAA
Perspectiva Estable



Roberto Soto
roberto.soto@hrratings.com
Director Ejecutivo Sr. de Instituciones Financieras / ABS
Analista Responsable



Natalia Sánchez Magallán
natalia.sanchez@hrratings.com
Analista Sr.



Angel García
angel.garcia@hrratings.com
Director Ejecutivo Sr. de Instituciones Financieras / ABS

HR Ratings asignó la calificación de HR AAA con Perspectiva Estable para las emisiones con clave de pizarra SHF 26-3 y SHF 26-4, por un monto objetivo conjunto de P$3,000m 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 26-3[1] y SHF 26-4[2] (en su conjunto, las Emisiones) se sustenta en la calificación de contraparte de largo plazo de SHF[3], 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. 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 50.2% y 4.8 veces (x), respectivamente, al tercer trimestre del 2026 (3T26) (vs. 44.5%, -2.6x al 3T25; 39.5% y -37.2x en un escenario base). Estos resultados se deben al robustecimiento del capital gracias a las utilidades generadas, así como al decremento de los activos sujetos a riesgo totales. Finalmente, observamos niveles moderados de rentabilidad, con un ROA Promedio de 0.4% al 3T26 (vs. 1.0% al 3T25 y 0.6% en un escenario base).

Las Emisiones serán realizadas por un monto objetivo de P$3,000m, en vasos comunicantes, compuestas por dos tramos, sin que la suma exceda el monto máximo de emisión de hasta P$5,000m. A continuación, se detallan las características principales de las Emisiones:

[1] Emisión de Certificados Bursátiles de Banca de Desarrollo con clave de pizarra SHF 26-3 (CEBURS de Banca de Desarrollo y/o la Emisión SHF 26-3).
[2] Emisión de Certificados Bursátiles de Banca de Desarrollo con clave de pizarra SHF 26-4 (CEBURS de Banca de Desarrollo y/o la Emisión SHF 26-4).
[3] Sociedad Hipotecaria Federal, S.N.C., Institución de Banca de Desarrollo (SHF y/o el Banco).

Características de las Emisiones de Certificados Bursátiles

Clave de Pizarra	SHF 26-3	SHF 26-4
Monto Objetivo de la Emisión	P$3,000 millones (m) en vasos comunicantes	
Monto Máximo de la Emisión	Hasta P$5,000m en vasos comunicantes	
Plazo de la Emisión	644 días, aproximadamente 1.8 años	1,204 días, aproximadamente 3.3 años
Fecha de Vencimiento Estimada	[23] de [agosto] de 2028	[06] de [marzo] 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 50.2% al 3T26 (vs. 44.5% al 3T25 y 39.5% 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 disminución de los activos sujetos a riesgo totales.
- **Mejora en la calidad de la cartera de crédito al cerrar con un índice de morosidad de 24.4% al 3T26 (vs. 30.7% al 3T25 y 25.1% en un escenario base).** La disminución deriva principalmente del incremento en la cartera de crédito total, ya que la cartera vencida incrementó 22.7% en los últimos 12m.
- **Moderados niveles de rentabilidad al cerrar con un ROA Promedio de 0.4% al 3T26 (vs. 1.0% al 3T25 y 0.6% en un escenario base).** El Banco presentó menores utilidades netas debido a una mayor generación de estimaciones preventivas 12m, así como a 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 el crecimiento del capital neto.
- **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; asimismo, mantiene un saldo relativamente menor en instrumentos derivados (swaps) con fines de negociación.

- **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 ASG (ambiental, social y de gobernanza), 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.

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 sustituyó al Banco de México como Institución Fiduciaria en el FOVI[4]. 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.

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

Figura 1. Supuestos y Resultados: SHF

(Cifras en millones de pesos y porcentajes)	Resultados Observados		Escenarios Calificación 2026	
Periodo	3T25	3T26	Base 3T26*	Estrés 3T26*
Cartera de Crédito Total	30,993	47,866	39,772	31,095
Cartera de Crédito Vigente (Etapa 1 y 2)	19,467	34,659	27,617	17,582
Cartera de Crédito Vencida (Etapa 3)	9,509	11,665	10,001	12,143
Cartera Valuada a Valor Razonable	2,017	1,542	2,154	1,370
Cuentas de Orden	178,836	209,663	188,411	177,936
Margen Financiero 12m	3,972	3,313	3,874	2,690
Estimación Preventiva 12m	914	1,544	1,389	3,343
Margen Financiero Ajustado 12m	3,058	1,769	2,485	-654
Comisiones y Tarifas Netas 12m	866	860	724	566
Resultado por Intermediación y Otros Ingresos 12m	-125	-63	-170	-55
Ingresos Totales de la Operación 12m	3,799	2,566	3,039	-143
Gastos de Administración 12m	1,563	1,844	1,900	2,282
Impuestos Causados 12m	698	135	306	-43
Resultado Neto Mayoritario 12m	1,262	457	820	-2,463
Índice de Morosidad	30.7%	24.4%	25.1%	39.1%
Índice de Morosidad Ajustado	30.7%	24.4%	25.1%	39.1%
Índice de Cobertura	0.8	0.7	0.9	0.9
MIN Ajustado	2.4%	1.4%	1.8%	-0.5%
Índice de Eficiencia	33.2%	44.9%	42.9%	71.3%
ROA Promedio	1.0%	0.4%	0.6%	-1.9%
Índice de Capitalización	44.5%	50.2%	39.5%	36.9%
Razón de Apalancamiento Ajustada	2.8	2.7	3.1	2.9
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	-2.6	4.8	-37.2	-2.1
Spread de Tasas Ajustado**	-0.5%	0.0%	0.1%	-1.1%
Tasa Activa Ajustada**	9.7%	7.8%	7.9%	7.6%
Tasa Pasiva Ajustada**	10.2%	7.8%	7.9%	8.7%
CCL	750.3%	1595.9%	746.1%	927.5%
NSFR***	1.0	1.0	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 conforme a la metodología de Basilea III por HR Ratings. Su reporteo no constituye una obligación regulatoria para el Banco.

Evolución de la Cartera de Crédito

En los últimos 12m, la cartera de crédito presentó un incremento anual de 54.4% al 3T26, con lo que incrementó a P$47,866m en septiembre de 2026 (vs. P$30,993m en septiembre de 2025 y P$39,772m en el escenario base). Este otorgamiento de crédito por P$16,956m radica en el incremento en los niveles de líneas y apoyos a entidades financieras.

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 normatividad 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$1,542m en septiembre de 2026 (vs. P$2,017m en septiembre de 2025 y P$2,154m 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 disminuyeron al cerrar ambos en 24.4% al 3T26 (vs. 30.7% al 3T25 y 25.1% en el escenario base), derivado del incremento del saldo de la cartera de crédito total en los últimos 12 meses, ya que la cartera vencida incrementó de P$9,509m en septiembre de 2025 a P$11,665m en septiembre de 2026 (vs. P$10,001m en un escenario base). En consideración de 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 0.7x al 3T26 (vs. 0.8x al 3T25 y 0.9x en el escenario base). Cabe resaltar que el Banco constituye estimaciones preventivas con base en la normativa de la CNBV[5], 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, a pesar de que el índice de cobertura se mantiene por debajo de 1.0x, el Banco continúa apegado al criterio de constitución de reservas preventivas del regulador aplicable. Así, 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 22.7% al presentar un monto de P$11,198m en septiembre de 2026, derivado de una disminución en intereses por inversiones en instrumentos financieros de 45.3%, menores ingresos por operaciones de cobertura de 27.8% e intereses de cartera vigente de 15.1% (vs. P$14,494m en septiembre de 2025 y P$12,946m en un escenario base). Lo anterior se reflejó en una tasa activa ajustada de 7.8% al 3T26, la cual no considera los flujos provenientes de operaciones de cobertura (vs. 9.7% al 3T25 y 7.9% en un escenario base). Respecto a los gastos por intereses, de igual manera, estos han mostrado un decremento anual de 25.1% por P$7,885m en septiembre de 2026 derivado de gastos por intereses de reportos, costos de transacción, descuentos a cargo por emisión de instrumentos financieros que califican como pasivo y préstamos interbancarios (vs. P$10,522m en septiembre de 2025 y P$9,072m en un escenario base). Lo anterior se reflejó en una tasa pasiva ajustada de 7.8% al 3T26 (vs. 10.2% al 3T25 y 7.9% en un escenario base), reducción consistente con el entorno de bajas en la tasa de referencia al considerar que aproximadamente el 50.0% de los pasivos con costo están contratados a tasa variable.

En consecuencia, el *spread* de tasas se situó en un nivel de 0.0% al 3T26 sin considerar los ingresos y gastos por cobertura (vs. -0.5% al 3T25 y 0.1% en un escenario base), mientras que el *spread* de tasas al considerar los ingresos y gastos por cobertura se presentó en un nivel de -0.3% al 3T26 (vs. -0.5% al 3T25). Con esto, el margen financiero exhibe un monto acumulado de P$3,313m en septiembre de 2026 (vs. P$3,972m en septiembre de 2025 y P$3,874m en un escenario base).

En relación con el rubro de estimaciones preventivas de riesgos crediticios 12m, estas presentaron una constitución 12 meses por P$1,544m en septiembre de 2026 (vs. P$914m en septiembre de 2025 y P$1,389m 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 1.4% al 3T26 (vs. 2.4% al 3T25 y 1.8% en el escenario base).

Por otro lado, las comisiones cobradas 12m disminuyeron a P$1,106m en septiembre de 2026 (vs. P$1,235m en septiembre de 2025 y P$1,195m en el escenario base) principalmente por menores operaciones de crédito durante los últimos 12m. Por su parte, las comisiones pagadas 12m, que se conforman en 95.5% de comisiones por administración de cartera y por operaciones de reporto, disminuyeron a P$246m en septiembre de 2026 (vs. P$369m en septiembre de 2025 y P$471m en el escenario base), proveniente en su mayor parte de un menor pago de comisiones por administración de cartera.

[5] Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV).

Con respecto al resultado por intermediación, en los últimos 12 meses en el rubro se presentaron pérdidas por -P$172m en septiembre de 2026 (vs. P$30m en septiembre de 2025 y -P$212m en un escenario base) derivado principalmente de un menor 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$109m en septiembre de 2026 (vs. egresos por -P$155m en septiembre de 2025 y ganancias por P$42m en el escenario base). Esto se debió principalmente a dos factores: i) mayores ingresos de otras recuperaciones y productos por P$513m en septiembre de 2026 (vs. P$292m en septiembre de 2025); y ii) menores egresos en el rubro de estimaciones por baja de valor de bienes adjudicados y afectaciones a la estimación de pérdidas crediticias esperadas.

Por otro lado, los gastos de administración aumentaron 18.0% a P$1,844m en septiembre de 2026 debido a un incremento en gastos relacionados con el personal, donde destaca una mayor provisión al pasivo laboral y en otros gastos provenientes en su mayor parte de controversias judiciales (vs. P$1,563m en septiembre de 2025 y P$1,900m en un escenario base). Con ello, el índice de eficiencia incrementó al exhibirse en 44.9% al 3T26 (vs. 33.2% al 3T25 y 42.9% en el escenario base). En consideración de HR Ratings, el Banco presenta niveles adecuados de eficiencia.

Rentabilidad

Derivado de menores ingresos por intereses, así como por una mayor generación de estimaciones preventivas 12m, la utilidad neta se ubicó en P$457m en septiembre de 2026 (vs. P$1,262m en septiembre de 2025 y P$820m en el escenario base). Con ello, el ROA Promedio disminuyó a 0.4% al 3T26 (vs. 1.0% al 3T25 y 0.6% 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 a 50.2% al 3T26 (vs. 44.5% al 3T25 y 39.5% 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$63,771m en septiembre de 2025 a P$58,026m en septiembre de 2026 (vs. P$73,333m 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 ajustada presentó una disminución a 2.7x al 3T26 (vs. 2.8x al 3T25 y 3.1x en el escenario base). Lo anterior se debe a la disminución de los pasivos totales promedio 12m a P$96,119m y al crecimiento del capital contable 12m a P$34,328m en septiembre de 2026 (vs. P$97,971m y P$33,767m en septiembre 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 presenta en 4.8x al 3T26, debido al aumento de la cartera vigente; no obstante, el incremento en la deuda neta, donde la captación tradicional aumentó 137% y las operaciones y valores con derivados en la parte de activos disminuyeron 79.9% (vs.

-2.6x al 3T25 y -37.2x 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 se mantiene en niveles adecuados, como lo refleja el Coeficiente de Cobertura de Liquidez (CCL) de 1,595.9% al 3T26 (vs. 750.3% al 3T25 y 746.1% en el escenario base). El aumento se explica por la reducción de instrumentos financieros negociables restringidos, que pasaron al rubro de inversiones a negociar sin restricción; estos últimos sí computan como activo líquido para el cálculo del indicador. A pesar de que el Coeficiente de Financiación Estable Neto (CFEN) se encuentra por niveles de 1.0x al 3T26 (vs. 1.0x al 3T25 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$34,074m en septiembre de 2026 (vs. P$25,046m en septiembre de 2025).

Proyecciones a partir del 4T26 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)	Anual						Trimestral	
Periodo	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	3T25	3T26
ACTIVO	**142,117**	**137,321**	**131,799**	**148,652**	**158,296**	**169,370**	**128,149**	**139,305**
Disponibilidades y Valores	**85,947**	**87,992**	**87,079**	**97,803**	**105,418**	**114,378**	**85,018**	**86,182**
Disponibilidades	16,905	11,264	6,234	8,523	9,438	11,529	4,220	8,013
Inversiones en valores	69,042	76,728	80,845	89,279	95,980	102,849	80,798	78,169
Operaciones con valores y derivadas	**5,235**	**5,737**	**5,322**	**5,746**	**6,204**	**6,699**	**7,056**	**1,418**
Saldos deudores en operaciones de reporto	4,312	4,712	5,028	5,432	5,868	6,339	6,758	1,161
Operaciones con instrumentos financieros derivados	923	1,025	294	315	336	360	298	257
Total Cartera de Crédito Neto	**37,516**	**31,362**	**26,380**	**32,051**	**33,512**	**34,934**	**22,920**	**39,330**
Cartera de Crédito Total	**44,829**	**38,669**	**35,036**	**41,348**	**43,242**	**44,897**	**30,993**	**47,866**
Cartera de Crédito Vigente (Etapa 1 y 2)	34,970	29,106	23,701	28,903	30,221	31,519	19,467	34,659
Créditos comerciales	34,817	28,979	23,599	28,797	30,110	31,405	19,358	34,576
Créditos a la vivienda	153	127	102	106	110	114	109	83
Cartera de Crédito Vencida (Etapa 3)	6,928	7,207	9,487	10,190	10,663	10,919	9,509	11,665
Cartera Valuada a Valor Razonable	2,931	2,356	1,848	2,255	2,358	2,459	2,017	1,542
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-7,313	-7,307	-8,656	-9,297	-9,729	-9,963	-8,073	-8,536
Otros Activos	**13,419**	**12,230**	**13,018**	**13,052**	**13,161**	**13,358**	**13,155**	**12,375**
Otras cuentas por cobrar[1]	3,946	3,465	4,193	4,333	4,478	4,627	4,252	3,958
Bienes adjudicados	2,214	1,881	1,675	1,452	1,259	1,092	1,796	1,581
Inmuebles, mobiliario y equipo	84	76	80	84	88	92	83	85
Inversiones permanentes en acciones[2]	430	365	109	161	225	317	161	0
Impuestos diferidos (a favor)	2,817	2,531	2,792	2,596	2,414	2,245	2,799	2,802
Otros activos misc.[3]	3,928	3,912	4,169	4,425	4,696	4,985	4,064	3,949
PASIVO	**110,294**	**103,331**	**97,863**	**113,841**	**122,336**	**131,932**	**94,122**	**104,720**
Captación tradicional	**38,641**	**28,556**	**24,878**	**32,125**	**34,125**	**37,175**	**20,439**	**48,439**
Mercado de dinero	12,502	8,798	10,937	14,123	15,002	16,343	6,305	31,458
Fondos Especiales	570	608	627	810	860	937	627	619
Títulos de Crédito Emitidos o Bonos Bancarios	25,569	19,150	13,314	17,192	18,263	19,895	13,507	16,362
Préstamos de Bancos y de Otros Organismos	**20,473**	**18,550**	**15,727**	**22,200**	**26,150**	**29,875**	**16,723**	**14,283**
De exigibilidad inmediata	805	603	392	553	652	745	451	315
De corto plazo	2,468	2,517	2,243	3,166	3,730	4,261	2,516	1,949
De largo plazo	17,200	15,430	13,092	18,480	21,769	24,870	13,756	12,019
Colaterales Vendidos o Dados en Garantía	**38,282**	**44,074**	**44,554**	**47,288**	**50,190**	**53,270**	**44,117**	**29,300**
Operaciones con valores y derivadas	**3,966**	**2,822**	**3,256**	**2,652**	**2,160**	**1,759**	**3,211**	**2,867**
Otras cuentas por pagar	**4,129**	**4,262**	**4,346**	**4,492**	**4,642**	**4,798**	**4,236**	**4,842**
ISR y PTU	164	164	171	181	193	204	156	152
Acreed. diversos y otras cuentas por pagar[4]	3,965	4,098	4,175	4,310	4,450	4,594	4,080	4,690
Impuestos a la utilidad	**91**	**425**	**429**	**429**	**429**	**429**	**473**	**232**
Beneficios a los empleados	**4,516**	**4,469**	**4,529**	**4,529**	**4,529**	**4,529**	**4,774**	**4,618**
Créditos diferidos y cobros anticipados	**196**	**173**	**144**	**126**	**111**	**97**	**149**	**139**
CAPITAL CONTABLE	**31,823**	**33,990**	**33,936**	**34,811**	**35,960**	**37,438**	**34,027**	**34,585**
Capital mayoritario	**31,823**	**33,990**	**33,936**	**34,811**	**35,960**	**37,438**	**34,027**	**34,585**
Capital contribuido	**17,876**	**17,876**	**17,876**	**17,876**	**17,876**	**17,876**	**17,876**	**17,876**
Capital ganado	**13,947**	**16,114**	**16,060**	**16,935**	**18,084**	**19,562**	**16,151**	**16,709**
Reservas de capital	1,862	2,084	2,298	2,415	2,532	2,649	2,298	2,365
Resultado de ejercicios anteriores	9,204	11,197	13,131	13,686	14,444	15,476	13,131	13,736
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	-62	39
Resultado neto mayoritario	2,215	2,148	672	875	1,149	1,478	784	569
Deuda Neta	**10,180**	**273**	**-3,986**	**716**	**1,003**	**1,002**	**-7,584**	**7,289**

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 4T26 en un escenario base.

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

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

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

[4]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	3T25	3T26
Total Cuentas Orden	**208,799**	**189,330**	**185,060**	**189,542**	**197,238**	**206,877**	**178,836**	**209,663**
Avales otorgados	18,764	19,441	15,479	15,854	16,498	17,304	17,553	14,427
Compromisos crediticios	31,177	21,471	20,230	20,720	21,561	22,615	21,653	17,965
Bienes en fideicomiso o mandato	46,101	39,778	39,493	40,449	42,092	44,149	40,450	65,553
Fideicomisos	46,101	39,778	39,493	40,449	42,092	44,149	40,450	65,553
Bienes en custodia o en administración	8,021	9,015	10,578	10,834	11,274	11,825	10,267	10,788
Intereses devengados no cobrados	2,834	3,689	5,373	5,503	5,727	6,006	4,785	6,352
Otras cuentas de registro	30,303	16,321	6,051	6,198	6,449	6,764	5,652	6,478
Montos en Garantía	33,239	35,026	42,740	43,775	45,552	47,779	33,815	58,785
Colaterales recibidos y vendidos o entregados en garantía por la entidad	38,360	44,589	45,116	46,209	48,085	50,435	44,661	29,315

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

Escenario Base: Estado de Resultados SHF

SHF (En millones de pesos)	Anual						Trimestral	
Periodo	**2023**	**2024**	**2025**	**2026P***	**2027P**	**2028P**	**3T25**	**3T26**
Ingresos por Intereses	18,924	18,130	13,272	13,006	13,427	14,167	10,212	8,138
Gastos por Intereses	14,421	13,516	9,571	9,390	9,769	10,395	7,420	5,734
MARGEN FINANCIERO	**4,503**	**4,614**	**3,701**	**3,616**	**3,658**	**3,773**	**2,792**	**2,404**
Estimaciones Preventivas para Riesgos Crediticios	791	128	1,897	641	432	233	977	624
MARGEN FINANCIERO AJUST. POR RIESGO CRED.	**3,712**	**4,486**	**1,804**	**2,974**	**3,226**	**3,539**	**1,815**	**1,780**
Comisiones y Tarifas Cobradas Netas	911	774	897	761	834	919	730	693
Comisiones y Tarifas Cobradas	1,157	1,176	1,207	1,228	1,264	1,331	910	809
Comisiones y Tarifas Pagadas	246	402	310	466	430	413	180	116
Otros Ingresos y Resul. por intermediación (mas)	-186	-749	524	-826	-721	-631	175	-412
Resultado por Intermediación	178	-467	161	-248	-235	-223	233	-100
Otros Ingresos (egresos) de la Operación	-364	-282	363	-578	-486	-408	-58	-312
INGRESOS (EGRESOS) TOTALES DE LA OPERACIÓN	**4,437**	**4,511**	**3,225**	**2,910**	**3,339**	**3,827**	**2,720**	**2,061**
Gastos de Administración y Promoción	1,542	1,592	1,756	1,765	1,830	1,900	1,148	1,236
RESULTADO ANTES DE ISR Y PTU	**2,895**	**2,919**	**1,469**	**1,144**	**1,509**	**1,927**	**1,572**	**825**
ISR y PTU Causados y Diferidos	701	707	529	322	424	541	572	178
RESULTADO ANTES DE PART EN SUBS. Y ASOC.	**2,194**	**2,212**	**940**	**823**	**1,085**	**1,386**	**1,000**	**647**
Part. en el Res. de Sub. y Asociadas	21	-64	-268	52	64	92	-216	-78
RESULTADO NETO	**2,215**	**2,148**	**672**	**875**	**1,149**	**1,478**	**784**	**569**

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 4T26 en un escenario base.

¹Resultado 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	3T25	3T26
Índice de Morosidad	15.5%	18.6%	27.1%	24.6%	24.7%	24.3%	30.7%	24.4%
Índice de Morosidad Ajustado	15.5%	18.6%	27.1%	24.6%	24.7%	24.3%	30.7%	24.4%
MIN Ajustado	2.8%	3.4%	1.4%	2.1%	2.1%	2.2%	2.4%	1.4%
Índice de Eficiencia	29.5%	34.3%	34.3%	49.7%	48.5%	46.8%	33.2%	44.9%
ROA Promedio	1.6%	1.6%	0.5%	0.6%	0.7%	0.9%	1.0%	0.4%
Índice de Capitalización Neto	32.8%	39.7%	44.7%	39.7%	38.3%	37.6%	44.5%	50.2%
Razón de Apalancamiento Ajustada	3.3	3.0	2.8	3.2	3.3	3.4	2.8	2.7
Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	3.4	106.6	-5.9	40.4	30.1	31.5	-2.6	4.8
Spread de Tasas Ajustado*	-0.7%	-0.9%	-0.3%	-0.2%	-0.1%	-0.1%	-0.5%	0.0%
Tasa Activa Ajustada*	11.7%	11.5%	9.0%	7.6%	7.5%	7.5%	9.7%	7.8%
Tasa Pasiva Ajustada*	12.4%	12.4%	9.2%	7.8%	7.6%	7.6%	10.2%	7.8%
CCL	885.9%	819.1%	916.5%	746.1%	731.8%	719.4%	750.3%	1595.9%
NSFR**	0.9	0.9	0.8	0.7	0.7	0.7	1.0	1.0

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

**Indicador calculado conforme a la metodología de Basilea III por HR Ratings. Su reporteo 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.

Escenario Base: Flujo de Efectivo SHF

SHF (En millones de pesos)	Anual						Trimestral	
Periodo	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	3T25	3T26
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN								
Resultado Neto del Periodo	**2,215**	**2,148**	**672**	**875**	**1,149**	**1,478**	**784**	**569**
Partidas aplicadas a resultados que no generaron o requirieron efectivo	**1,498**	**1,083**	**2,569**	**598**	**377**	**150**	**1,733**	**1,289**
Provisiones Preventivas para riesgos crediticios	791	128	1,897	641	432	233	977	624
Depreciación y Amortización	28	30	27	9	9	9	21	15
Impuestos Diferidos	701	707	529	0	0	0	572	178
Pérdidas por Deterioro Actividades Inversión	46	350	-19	0	0	0	-133	123
Interés Minoritario y Partes Relacionadas	-21	64	268	-52	-64	-92	216	78
Otros	-47	-196	-133	0	0	0	80	271
Flujo Generado por Resultado Neto	**3,713**	**3,231**	**3,241**	**1,473**	**1,526**	**1,628**	**2,517**	**1,858**
Cambio en oper. con valores y derivados (neto)	-31	112	-96	-624	-514	-424	-96	0
Cambio en Inversiones en Valores	-742	-8,033	-3,884	-8,434	-6,701	-6,869	-3,772	2,678
Aumento en la cartera de crédito	12,035	6,025	3,085	-6,312	-1,894	-1,655	7,465	-13,615
Captación	150	149	107	7,247	2,000	3,050	78	29
Préstamos de Bancos	-2,801	-1,857	-2,707	6,473	3,950	3,725	-1,886	-1,521
Colaterales Vendidos o Dados en Garantía	992	5,792	480	2,734	2,902	3,080	43	-15,254
Bienes Adjudicados	87	166	98	223	193	167	30	79
Otras Cuentas por Cobrar	59	991	-516	-140	-145	-150	-564	327
Acreedores y Deudores por Reporto	305	-401	-316	-404	-436	-471	-2,045	3,867
Otros Activos Operativos	1,617	-10,039	-4,178	-60	-90	-119	-8,639	23,343
Otros Pasivos Operativos	-2,375	-1,777	-329	146	151	156	-161	-12
Aumento por partidas relacionadas con la operación	**9,296**	**-8,872**	**-8,256**	**829**	**-599**	**476**	**-9,547**	**-79**
Recursos Generados en la Operación	**13,009**	**-5,641**	**-5,015**	**2,302**	**927**	**2,104**	**-7,030**	**1,779**
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN								
Adquisición de mobiliario y equipo	-4	0	-15	-13	-13	-13	-14	0
Recursos Utilizados en Actividades de Inversión	**-4**	**0**	**-15**	**-13**	**-13**	**-13**	**-14**	**0**
Cambio en Efectivo	13,005	-5,641	-5,030	2,289	914	2,091	-7,044	1,779
Disponibilidad al principio del periodo	3,900	16,905	11,264	6,234	8,523	9,438	11,264	6,234
Disponibilidades al final del periodo	**16,905**	**11,264**	**6,234**	**8,523**	**9,438**	**11,529**	**4,220**	**8,013**
Flujo Libre de Efectivo	**-2,074**	**-9,303**	**-3,711**	**1,547**	**1,606**	**1,729**	**-4,484**	**11,314**

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 4T26 en un escenario base.

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

Flujo Libre de Efectivo: SHF (Millones de Pesos)	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	3T25	3T26
Resultado Neto	**2,215**	**2,148**	**672**	**875**	**1,149**	**1,478**	**784**	**569**
+ Estimaciones Preventivas	791	128	1,897	641	432	233	977	624
- Castigos	0	0	0	0	0	0	0	0
+ Depreciación	28	30	27	9	9	9	21	15
+ Otras cuentas por cobrar[1]	-4,767	-10,887	-6,183	-15	-22	-30	-6,397	7,092
+ Otras cuentas por pagar[1]	-341	-721	-124	36	38	39	131	3,014
Flujo Libre de Efectivos	**-2,074**	**-9,303**	**-3,711**	**1,547**	**1,606**	**1,729**	**-4,484**	**11,314**

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

Escenario de Estrés: Balance Financiero SHF

SHF (En millones de pesos)	Anual						Trimestral	
Periodo	**2023**	**2024**	**2025**	**2026P***	**2027P**	**2028P**	**3T25**	**3T26**
ACTIVO	**142,117**	**137,321**	**131,799**	**123,762**	**122,075**	**126,428**	**128,149**	**139,305**
Disponibilidades y Valores	**85,947**	**87,992**	**87,079**	**87,546**	**90,603**	**97,608**	**85,018**	**86,182**
Disponibilidades	16,905	11,264	6,234	6,280	7,186	9,218	4,220	8,013
Inversiones en valores	69,042	76,728	80,845	81,267	83,417	88,390	80,798	78,169
Operaciones con valores y derivadas	**5,235**	**5,737**	**5,322**	**5,537**	**5,873**	**6,353**	**7,056**	**1,418**
Saldos deudores en operaciones de reporto	4,312	4,712	5,028	5,232	5,553	6,011	6,758	1,161
Operaciones con instrumentos financieros derivados	923	1,025	294	305	320	342	298	257
Total Cartera de Crédito Neto	**37,516**	**31,362**	**26,380**	**18,047**	**12,987**	**9,600**	**22,920**	**39,330**
Cartera de Crédito Total	**44,829**	**38,669**	**35,036**	**29,784**	**26,354**	**23,984**	**30,993**	**47,866**
Cartera de Crédito Vigente (Etapa 1 y 2)	34,970	29,106	23,701	15,698	10,859	7,625	19,467	34,659
Créditos comerciales	34,817	28,979	23,599	15,614	10,788	7,578	19,358	34,576
Créditos a la vivienda	153	127	102	84	71	47	109	83
Cartera de Crédito Vencida (Etapa 3)	6,928	7,207	9,487	12,863	14,650	15,766	9,509	11,665
Cartera Valuada a Valor Razonable	2,931	2,356	1,848	1,223	845	593	2,017	1,542
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-7,313	-7,307	-8,656	-11,737	-13,367	-14,385	-8,073	-8,536
Otros Activos	**13,419**	**12,230**	**13,018**	**12,631**	**12,612**	**12,867**	**13,155**	**12,375**
Otras cuentas por cobrar[1]	3,946	3,465	4,193	4,468	4,761	5,073	4,252	3,958
Bienes adjudicados	2,214	1,881	1,675	1,364	1,154	1,001	1,796	1,581
Inmuebles, mobiliario y equipo	84	76	80	76	80	84	83	85
Inversiones permanentes en acciones[2]	430	365	109	69	39	11	161	0
Impuestos diferidos (a favor)	2,817	2,531	2,792	2,401	2,152	2,001	2,799	2,802
Otros activos misc.[3]	3,928	3,912	4,169	4,253	4,426	4,697	4,064	3,949
PASIVO	**110,294**	**103,331**	**97,863**	**93,003**	**92,807**	**97,130**	**94,122**	**104,720**
Captación tradicional	**38,641**	**28,556**	**24,878**	**19,275**	**16,875**	**16,950**	**20,439**	**48,439**
Mercado de dinero	12,502	8,798	10,937	8,474	7,419	7,452	6,305	31,458
Fondos Especiales	570	608	627	486	425	427	627	619
Títulos de Crédito Emitidos o Bonos Bancarios	25,569	19,150	13,314	10,315	9,031	9,071	13,507	16,362
Préstamos de Bancos y de Otros Organismos	**20,473**	**18,550**	**15,727**	**11,100**	**8,950**	**10,175**	**16,723**	**14,283**
De exigibilidad inmediata	805	603	392	277	223	254	451	315
De corto plazo	2,468	2,517	2,243	1,583	1,276	1,451	2,516	1,949
De largo plazo	17,200	15,430	13,092	9,240	7,450	8,470	13,756	12,019
Colaterales Vendidos o Dados en Garantía	**38,282**	**44,074**	**44,554**	**49,951**	**54,494**	**57,838**	**44,117**	**29,300**
Operaciones con valores y derivadas	**3,966**	**2,822**	**3,256**	**2,942**	**2,531**	**2,061**	**3,211**	**2,867**
Otras cuentas por pagar	**4,129**	**4,262**	**4,346**	**4,640**	**4,875**	**5,039**	**4,236**	**4,842**
ISR y PTU	164	164	171	192	209	222	156	152
Acreed. diversos y otras cuentas por pagar[4]	3,965	4,098	4,175	4,449	4,666	4,817	4,080	4,690
Impuestos a la utilidad	**91**	**425**	**429**	**429**	**429**	**429**	**473**	**232**
Beneficios a los empleados	**4,516**	**4,469**	**4,529**	**4,529**	**4,529**	**4,529**	**4,774**	**4,618**
Créditos diferidos y cobros anticipados	**196**	**173**	**144**	**136**	**123**	**108**	**149**	**139**
CAPITAL CONTABLE	**31,823**	**33,990**	**33,936**	**30,759**	**29,269**	**29,298**	**34,027**	**34,585**
Capital mayoritario	**31,823**	**33,990**	**33,936**	**30,759**	**29,269**	**29,298**	**34,027**	**34,585**
Capital contribuido	**17,876**	**17,876**	**17,876**	**17,876**	**17,876**	**17,876**	**17,876**	**17,876**
Capital ganado	**13,947**	**16,114**	**16,060**	**12,883**	**11,393**	**11,422**	**16,151**	**16,709**
Reservas de capital	1,862	2,084	2,298	2,415	2,532	2,649	2,298	2,365
Resultado de ejercicios anteriores	9,204	11,197	13,131	13,686	10,392	8,785	13,131	13,736
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	-62	39
Resultado neto mayoritario	2,215	2,148	672	-3,177	-1,491	30	784	569
Deuda Neta	**10,180**	**273**	**-3,986**	**-9,814**	**-13,627**	**-16,937**	**-7,584**	**7,289**

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 4T26 en un escenario de estrés.

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

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

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

[4]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**	**3T25**	**3T26**
Total Cuentas Orden	**208,799**	**189,330**	**185,060**	**175,623**	**166,667**	**158,168**	**178,836**	**209,663**
Avales otorgados	18,764	19,441	15,479	14,690	13,941	13,230	17,553	14,427
Compromisos crediticios	31,177	21,471	20,230	19,198	18,219	17,290	21,653	17,965
Bienes en fideicomiso o mandato	46,101	39,778	39,493	37,479	35,568	33,754	40,450	65,553
Fideicomisos	46,101	39,778	39,493	37,479	35,568	33,754	40,450	65,553
Bienes en custodia o en administración	8,021	9,015	10,578	10,039	9,527	9,041	10,267	10,788
Intereses devengados no cobrados	2,834	3,689	5,373	5,099	4,839	4,592	4,785	6,352
Otras cuentas de registro	30,303	16,321	6,051	5,742	5,450	5,172	5,652	6,478
Montos en Garantía	33,239	35,026	42,740	40,560	38,492	36,529	33,815	58,785
Colaterales recibidos y vendidos o entregados en garantía por la entidad	38,360	44,589	45,116	42,815	40,632	38,560	44,661	29,315

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	
Periodo	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	3T25	3T26
Ingresos por Intereses	18,924	18,130	13,272	10,995	10,180	10,541	10,212	8,138
Gastos por Intereses	14,421	13,516	9,571	8,926	7,985	8,005	7,420	5,734
MARGEN FINANCIERO	**4,503**	**4,614**	**3,701**	**2,069**	**2,195**	**2,536**	**2,792**	**2,404**
Estimaciones Preventivas para Riesgos Crediticios	791	128	1,897	3,081	1,630	1,018	977	624
MARGEN FINANCIERO AJUST. POR RIESGO CRED.	**3,712**	**4,486**	**1,804**	**-1,012**	**564**	**1,518**	**1,815**	**1,780**
Comisiones y Tarifas Cobradas Netas	911	774	897	508	491	544	730	693
Comisiones y Tarifas Cobradas	1,157	1,176	1,207	876	768	789	910	809
Comisiones y Tarifas Pagadas	246	402	310	368	276	245	180	116
Otros Ingresos y Resul. por intermediación (mas)	-186	-749	524	-674	-337	393	175	-412
Resultado por Intermediación	178	-467	161	-420	-210	121	233	-100
Otros Ingresos (egresos) de la Operación	-364	-282	363	-254	-127	272	-58	-312
INGRESOS (EGRESOS) TOTALES DE LA OPERACIÓN	**4,437**	**4,511**	**3,225**	**-1,178**	**718**	**2,455**	**2,720**	**2,061**
Gastos de Administración y Promoción	1,542	1,592	1,756	1,959	2,179	2,398	1,148	1,236
RESULTADO ANTES DE ISR Y PTU	**2,895**	**2,919**	**1,469**	**-3,137**	**-1,461**	**58**	**1,572**	**825**
ISR y PTU Causados y Diferidos	701	707	529	0	0	0	572	178
RESULTADO ANTES DE PART EN SUBS. Y ASOC.	**2,194**	**2,212**	**940**	**-3,137**	**-1,461**	**58**	**1,000**	**647**
Part. en el Res. de Sub. y Asociadas	21	-64	-268	-40	-30	-28	-216	-78
RESULTADO NETO	**2,215**	**2,148**	**672**	**-3,177**	**-1,491**	**30**	**784**	**569**

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 4T26 en un escenario de estrés.

¹Resultado 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	3T25	3T26
Índice de Morosidad	15.5%	18.6%	27.1%	43.2%	55.6%	65.7%	30.7%	24.4%
Índice de Morosidad Ajustado	15.5%	18.6%	27.1%	43.2%	55.6%	65.7%	30.7%	24.4%
MIN Ajustado	2.8%	3.4%	1.4%	-0.8%	0.5%	1.2%	2.4%	1.4%
Índice de Eficiencia	29.5%	34.3%	34.3%	103.0%	92.8%	69.0%	33.2%	44.9%
ROA Promedio	1.6%	1.6%	0.5%	-2.5%	-1.2%	0.0%	1.0%	0.4%
Índice de Capitalización Neto	32.8%	39.7%	44.7%	36.8%	33.9%	32.6%	44.5%	50.2%
Razón de Apalancamiento Ajustada	3.3	3.0	2.8	3.0	3.1	3.2	2.8	2.7
Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	3.4	106.6	-5.9	-1.6	-0.8	-0.5	-2.6	4.8
Spread de Tasas Ajustado*	-0.7%	-0.9%	-0.3%	-1.6%	-1.2%	-1.0%	-0.5%	0.0%
Tasa Activa Ajustada*	11.7%	11.5%	9.0%	6.8%	6.5%	6.7%	9.7%	7.8%
Tasa Pasiva Ajustada*	12.4%	12.4%	9.2%	8.4%	7.8%	7.6%	10.2%	7.8%
CCL	885.9%	819.1%	916.5%	1035.6%	1350.9%	1464.6%	750.3%	1595.9%
NSFR**	0.9	0.9	0.8	0.6	0.3	0.3	1.0	1.0

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

**Indicador calculado conforme a la metodología de Basilea III por HR Ratings. Su reporteo 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.

Escenario de Estrés: Flujo de Efectivo SHF

SHF (En millones de pesos)	Anual						Trimestral	
Periodo	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	3T25	3T26
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN								
Resultado Neto del Periodo	**2,215**	**2,148**	**672**	**-3,177**	**-1,491**	**30**	**784**	**569**
Partidas aplicadas a resultados que no generaron o requirieron efectivo	**1,498**	**1,083**	**2,569**	**3,133**	**1,672**	**1,058**	**1,733**	**1,289**
Provisiones Preventivas para riesgos crediticios	791	128	1,897	3,081	1,630	1,018	977	624
Depreciación y Amortización	28	30	27	12	12	12	21	15
Impuestos Diferidos	701	707	529	0	0	0	572	178
Pérdidas por Deterioro Actividades Inversión	46	350	-19	0	0	0	-133	123
Interés Minoritario y Partes Relacionadas	-21	64	268	40	30	28	216	78
Otros	-47	-196	-133	0	0	0	80	271
Flujo Generado por Resultado Neto	**3,713**	**3,231**	**3,241**	**-44**	**182**	**1,088**	**2,517**	**1,858**
Cambio en oper. con valores y derivados (neto)	-31	112	-96	-324	-427	-492	-96	0
Cambio en Inversiones en Valores	-742	-8,033	-3,884	-422	-2,150	-4,973	-3,772	2,678
Aumento en la cartera de crédito	12,035	6,025	3,085	5,252	3,430	2,370	7,465	-13,615
Captación	150	149	107	-5,603	-2,400	75	78	29
Préstamos de Bancos	-2,801	-1,857	-2,707	-4,627	-2,150	1,225	-1,886	-1,521
Colaterales Vendidos o Dados en Garantía	992	5,792	480	5,397	4,543	3,344	43	-15,254
Bienes Adjudicados	87	166	98	311	210	153	30	79
Otras Cuentas por Cobrar	59	991	-516	-275	-293	-312	-564	327
Acreedores y Deudores por Reporto	305	-401	-316	-204	-321	-458	-2,045	3,867
Otros Activos Operativos	1,617	-10,039	-4,178	307	76	-121	-8,639	23,343
Otros Pasivos Operativos	-2,375	-1,777	-329	294	235	164	-161	-12
Aumento por partidas relacionadas con la operación	**9,296**	**-8,872**	**-8,256**	**98**	**741**	**960**	**-9,547**	**-79**
Recursos Generados en la Operación	**13,009**	**-5,641**	**-5,015**	**54**	**923**	**2,048**	**-7,030**	**1,779**
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN								
Adquisición de mobiliario y equipo	-4	0	-15	-8	-16	-16	-14	0
Recursos Utilizados en Actividades de Inversión	**-4**	**0**	**-15**	**-8**	**-16**	**-16**	**-14**	**0**
Cambio en Efectivo	13,005	-5,641	-5,030	46	907	2,032	-7,044	1,779
Disponibilidad al principio del periodo	3,900	16,905	11,264	6,234	6,280	7,186	11,264	6,234
Disponibilidades al final del periodo	**16,905**	**11,264**	**6,234**	**6,280**	**7,186**	**9,218**	**4,220**	**8,013**
Flujo Libre de Efectivo	**-2,074**	**-9,303**	**-3,711**	**66**	**230**	**1,070**	**-4,484**	**11,314**

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 4T26 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	3T25	3T26
Resultado Neto	**2,215**	**2,148**	**672**	**-3,177**	**-1,491**	**30**	**784**	**569**
+ Estimaciones Preventivas	791	128	1,897	3,081	1,630	1,018	977	624
- Castigos	0	0	0	0	0	0	0	0
+ Depreciación	28	30	27	12	12	12	21	15
+ Otras cuentas por cobrar[1]	-4,767	-10,887	-6,183	77	19	-30	-6,397	7,092
+ Otras cuentas por pagar[1]	-341	-721	-124	74	59	41	131	3,014
Flujo Libre de Efectivos	**-2,074**	**-9,303**	**-3,711**	**66**	**230**	**1,070**	**-4,484**	**11,314**

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

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.

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

Coeficiente 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.

Metodologías utilizadas para el análisis**	Criterios Generales Metodológicos (México), Octubre 2024 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 – 3T26
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)	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 SHF 26-3 y SHF 26-4 obtuvieron una calificación de AAA(mex) con Perspectiva Estable otorgada por Fitch el 3 de noviembre 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/**

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

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

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

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

Partes de este documento podrían haber sido generadas total o parcialmente mediante herramientas de inteligencia artificial (IA). Dentro de HR Ratings, el uso de IA en cualquier proceso o función cuenta con la supervisión, aprobación o monitoreo de los empleados responsables, quienes responden por el uso de cualquier herramienta tecnológica y por los resultados asociados. Toda decisión relevante o crítica (de manera enunciativa mas no limitativa, la determinación, modificación, mantenimiento o retiro de una calificación) se adopta mediante intervención humana, aun cuando se hayan utilizado herramientas de IA en alguna parte del proceso; por lo tanto, la responsabilidad no se delega ni se comparte con ninguna herramienta. Adicionalmente, conforme a las políticas y procedimientos previstos en la Normatividad Interna de HR Ratings, la información o los datos utilizados por las herramientas de IA no se emplean para entrenar modelos públicos ni se ponen a disposición de entidades distintas de HR Ratings, y dichas herramientas cumplen con las políticas y procedimientos para la prevención del mal uso de información confidencial o privilegiada previstos en el Código de Conducta.

Contacto con Medios
comunicaciones@hrratings.com