

Kapital Bank LP  
HR A+  
Perspectiva  
Estable

Kapital Bank CP  
HR2

2026  
HR A+  
Perspectiva Estable



José Pablo Morones

[josepablo.morones@hrratings.com](mailto:josepablo.morones@hrratings.com)

Asociado

Analista Responsable



Oscar Herrera, CFA

[oscar.herrera@hrratings.com](mailto:oscar.herrera@hrratings.com)

Subdirector de Instituciones Financieras

/ ABS



Angel García

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

Director Ejecutivo Sr. De Instituciones

Financieras / ABS



Roberto Soto

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

Director Ejecutivo Sr. De Instituciones

Financieras / ABS

## HR Ratings asignó las calificaciones de HR A+ con Perspectiva Estable y de HR2 para Kapital Bank

La asignación de las calificaciones para Kapital Bank<sup>1</sup> se sustenta en la adecuada posición financiera mostrada por el Banco tras la adquisición de los activos y ciertas líneas de negocio de otra institución financiera, transacción realizada el pasado 1 de septiembre de 2025. También se consideró en la asignación la evolución y consolidación de las operaciones durante el horizonte de proyección. Al respecto, se espera que el Banco mantenga niveles adecuados de solvencia, con un índice de capitalización básico y neto de 12.7% al cierre de diciembre de 2027 (4T27), así como niveles de rentabilidad adecuados, con un ROA Promedio de 1.8%, y que muestre índices de morosidad y morosidad ajustado bajos de 2.7% y 3.0% al 4T27. En línea con lo anterior, la posición de solvencia del Banco se ubicó en niveles adecuados al cierre de diciembre de 2025, con un índice de capitalización neto de 13.8%, una razón de apalancamiento ajustada de 11.0 veces (x) y una razón de cartera vigente a deuda neta de 1.0x. A su vez, los índices de morosidad y morosidad ajustada cerraron en niveles bajos de 2.5% y 2.6% al 4T25; en la transacción no se incluyó la adquisición de cartera en etapa 3. Los niveles de rentabilidad se ubicaron en niveles adecuados, con un ROA Promedio de 2.5% al 4T25. Por otro lado, la cartera total del Banco ascendió a P\$23,730m en diciembre de 2025, impulsado del crecimiento de canales propios, así como producto de la transacción registrada (vs. P\$6,344m en diciembre de 2024). Cabe mencionar que HR Ratings contempló la información financiera histórica de Kapital Bank (antes Banco Autofin<sup>2</sup>) hasta cierre del junio de 2025 (2T25), mientras que para el análisis de los ejercicios 3T25 y 4T25 se contempló la información consolidada resultante de la adquisición de ciertos activos de Intercam Banco<sup>3</sup>. Finalmente, en cuanto al análisis de factores ESG, se asignó una etiqueta de *Promedio* alto para los factores ambientales, sociales y de gobernanza.

<sup>1</sup> KPTL México Bank, S.A., Institución de Banca Múltiple, Kapital México Grupo Financiero (Kapital Bank y/o el Banco).

<sup>2</sup> Banco Autofin México, S.A., Institución de Banca Múltiple (Banco Autofin y/o Kapital Bank).

<sup>3</sup> Intercam Banco, S.A. Institución de Banca Múltiple (Intercam Banco).



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

## Supuestos y Resultados: Kapital Bank (P\$m)

Concepto	Anual			Escenario Base			Escenario Estrés		
	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	2026P*	2027P	2028P
Cartera Total	2,857	6,344	23,730	27,275	30,568	33,650	26,287	29,105	31,803
Cartera Vigente	2,785	6,180	23,137	26,535	29,547	32,386	24,679	27,627	30,404
Cartera Vencida	72	164	593	741	1,021	1,264	1,608	1,479	1,399
Gastos de Administración 12m	407	679	1,094	2,585	2,763	2,903	2,877	3,071	3,192
Estimaciones Preventivas 12m	88	231	340	297	432	419	1,179	201	227
Resultado Neto 12m	-605	-193	757	1,101	1,301	1,482	-284	234	214
Índice de Morosidad	2.5%	2.6%	2.5%	2.7%	3.3%	3.8%	6.1%	5.1%	4.4%
Índice de Morosidad Ajustado	6.9%	3.6%	2.6%	3.0%	3.6%	4.1%	6.9%	6.1%	5.3%
MIN Ajustado	1.1%	1.5%	2.3%	3.8%	3.7%	3.8%	2.0%	3.6%	3.5%
Índice de Eficiencia	-357.0%	96.2%	50.0%	60.8%	56.1%	53.4%	76.3%	87.6%	87.9%
ROA Promedio	-8.6%	-2.2%	2.5%	1.8%	2.3%	2.4%	-0.5%	0.5%	0.4%
Índice de Capitalización Neto	18.4%	12.4%	13.8%	12.7%	14.3%	15.9%	10.5%	10.5%	10.5%
Razón de Apalancamiento Ajustada	3.8x	6.1x	11.0x	11.6x	9.0x	7.9x	12.7x	11.1x	11.4x
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	0.9x	0.9x	1.0x	1.1x	1.1x	1.2x	1.0x	1.0x	1.0x
Spread de Tasas	3.2%	4.9%	3.5%	4.3%	4.4%	4.3%	4.1%	4.1%	4.0%
CCL	1267.8%	211.8%	299.4%	243.9%	217.2%	216.6%	228.2%	182.9%	175.1%
NSFR	162.6%	142.1%	174.0%	114.9%	115.5%	118.5%	114.0%	109.6%	103.0%

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

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

## Desempeño Histórico

- **Niveles adecuados de solvencia, con un índice de capitalización neto de 13.8%, una razón de apalancamiento ajustada de 11.0x y una razón de cartera vigente a deuda neta de 1.0x al 4T25 (vs. 12.4% al 4T24).** El índice de capitalización neto fue resiliente, a pesar de un aumento de los activos sujetos a riesgo por la adquisición de cartera.
- **Índice de morosidad y morosidad en niveles bajos al ubicarse en 2.5% y 2.6% al 4T25 (vs. 2.6% y 3.6% al 4T24).** La cartera vencida del Banco no sufrió afectaciones por la adquisición de activos de septiembre de 2025, considerando que la transacción no incluyó cartera en etapa 3. Asimismo, se observó una menor actividad de castigos 12m, los cuales sumaron P\$25m al cierre de diciembre de 2025 (vs. P\$65m en diciembre de 2024).
- **Rentabilidad en niveles adecuados, con un ROA Promedio de 2.5% al 4T25 (vs. -2.2% al 4T24).** El resultado neto 12m fue impulsado por mayores ingresos por intereses tras el incremento de la cartera total a partir del 3T25, así como por un requerimiento controlado de reservas crediticias y un mayor resultado por intermediación tras la adquisición del negocio de divisas de Intercam Banco.

## Expectativas para Periodos Futuros

- **Aumento sostenido de la cartera de crédito, la cual se ubicaría en P\$27,275m al cierre de diciembre de 2026 y P\$30,568m en diciembre de 2027.** La estrategia del Banco contempla una mayor participación de los créditos comerciales a favor de corporativos con alta calidad crediticia y PyME's.
- **Índice de capitalización neto en niveles buenos al cerrar en 12.7% al 4T26 y 14.3% al 4T27.** La disminución para 2026 sería causada por una mayor exposición a activos sujetos a riesgo provenientes de la nueva cartera de crédito; no obstante, HR Ratings espera que los niveles de solvencia del Banco se mantengan en niveles adecuados.



- **Aumento de los índices de morosidad y morosidad ajustada, los cuales cerrarían en 2.7% y 3.0% al 4T26 y en 3.3% y 3.6% al 4T27.** Se espera una evolución al alza de la cartera vencida en la medida en que se incremente la cartera total; no obstante, estos niveles se mantendrían en niveles bajos.
- **Resultado por Intermediación.** Se espera un aumento del resultado por intermediación 12m debido a una mayor operación de divisas durante el horizonte de proyección, el cual se ubicarían en P\$1,331m en diciembre de 2026 (vs. P\$668m en diciembre de 2025).

## Factores Adicionales Considerados

- **Evaluación de factores ESG en nivel *Promedio* global.** Se asignaron etiqueta de *Promedio* para los factores ambientales y sociales, así como una etiqueta *Superior* para los factores de gobernanza, considerando la calidad de la Alta Dirección y los niveles de independencia en el consejo de administración por encima de los niveles mínimos regulatorios.
- **Moderada concentración de los diez principales acreditados, los cuales representaron el 17.4% de la cartera total y 0.8x el capital contable al 4T25.** No se observaron partes relacionadas entre los diez principales clientes del Banco al 4T25. HR Ratings considera positivo que la razón se mantenga por debajo de 1.0x, lo cual reduce la sensibilidad sobre la situación financiera que pudiera ocasionar el incumplimiento de algún acreditado principal.
- **Adecuada administración de riesgos al mantener los indicadores regulatorios por encima de los niveles mínimos.** En línea con lo anterior, el índice de capitalización neto y básico cerraron en 13.8%, el CCL en niveles de 299.4% y NSFR en 174.0%, superiores a los mínimos regulatorios de 10.5%, 100.0% y 100.0%.
- **Herramientas de fondeo enfocadas en captación tradicional.** Las herramientas de fondeo del Banco están enfocadas exclusivamente en la captación tradicional al 4T25, donde el 41.1% del saldo corresponde a depósitos con exigibilidad inmediata (vista), el 58.8% a depósitos a plazo y el 0.2% en la cuenta global de captación sin movimientos.
- **Banco en etapa de transición operativa tras la adquisición de activos.** El Banco se encuentra en procesos de implementación de mejoras y consolidación de manuales internos, sistemas operativos de cartera y captación, y la consolidación del capital humano posterior a la transacción de septiembre de 2025, lo cual HR Ratings considera como un riesgo operativo moderado.

## Factores que Podrían Subir la Calificación

- **Aumento del índice de capitalización igual o superior a 15.5% de manera sostenida.** La calificación se podría ver beneficiada por un fortalecimiento del perfil de solvencia del Banco, que sea fortalecida a través de la generación orgánica de resultados netos.
- **Razón de cartera de crédito a deuda neta por encima de 1.3x constante.** En caso de que dicha razón sea beneficiada a través de una evolución adecuada de los niveles de morosidad, esto podría beneficiar la calificación.
- **Incremento en el MIN Ajustado contante a 4.0%.** Lo anterior mostraría un fortalecimiento de los niveles rentabilidad del Banco, lo cual podría verse reflejado en un incremento de la calificación.
- **Índices de morosidad en niveles iguales o inferiores a 2.3%.** En caso de que el Banco mantenga una dinámica positiva en los niveles de morosidad a raíz de una capacidad adecuada de contención y recuperación de cartera vencida, esto podría beneficiar la calificación.



- **Menor concentración de los diez principales acreditados.** Se consideraría como factor positivo para los riesgos de liquidez en caso de que dicha concentración se mantenga de manera sostenida por debajo de 0.5x el capital contable.

## Factores que Podrían Bajar la Calificación

- **Deterioro del perfil de solvencia.** Una disminución del índice de capitalización neto que se ubique por debajo de 12.0% podría afectar el nivel de la calificación.
- **Incremento del índice de morosidad ajustada por encima de 5.5% de manera sostenida.** Si se observa un deterioro en la calidad de la cartera de crédito de manera acelerada, esto podría afectar la calificación del Banco.
- **Razón de cartera vigente a deuda neta a niveles inferiores de 1.0x.** Esto representaría una menor capacidad de hacer frente a sus obligaciones crediticias a raíz de un deterioro de la calidad de la cartera, lo cual podría impactar de manera negativa la calificación.
- **ROA Promedio por debajo de 1.5%.** Una disminución en el perfil de rentabilidad del Banco, a través de un aumento acelerado de su estructura de costos operativos, podría resultar en una disminución de su calificación.
- **Riesgos operativos por migración de sistemas.** En caso de que el Banco presente deficiencias en la implementación de los nuevos sistemas de créditos y captación, que resulten en una menor calidad de reporte, esto podría afectar de manera negativa la calificación.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

# Anexos y Glosario

Balance Financiero: Kapital Bank Escenario Base (P\$m)	Anual					
	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P
<b>ACTIVO</b>	<b>6,336</b>	<b>13,693</b>	<b>65,121</b>	<b>64,633</b>	<b>70,143</b>	<b>74,848</b>
Disponibilidades	326	1,254	12,759	8,946	9,978	10,275
Inversiones en valores	1,746	3,544	9,922	10,325	10,744	11,180
<b>Operaciones con valores y derivadas</b>	<b>0</b>	<b>550</b>	<b>9,276</b>	<b>10,030</b>	<b>10,846</b>	<b>11,729</b>
Saldos deudores en operaciones de reporte	0	550	9,104	9,854	10,667	11,546
Operaciones con instrumentos financieros derivados	0	0	172	175	179	183
<b>Total Cartera de Crédito Neto</b>	<b>2,846</b>	<b>6,117</b>	<b>23,089</b>	<b>26,409</b>	<b>29,366</b>	<b>32,155</b>
<b>Cartera de Crédito Total</b>	<b>2,857</b>	<b>6,344</b>	<b>23,730</b>	<b>27,275</b>	<b>30,568</b>	<b>33,650</b>
<b>Cartera de crédito vigente</b>	<b>2,785</b>	<b>6,180</b>	<b>23,137</b>	<b>26,535</b>	<b>29,547</b>	<b>32,386</b>
Créditos comerciales	1,985	5,478	22,197	25,571	28,559	31,374
Actividad empresarial o comercial	1,222	4,420	19,788	22,796	25,460	27,969
Entidades financieras	763	1,058	1,944	2,239	2,501	2,748
Entidades gubernamentales	0	0	465	536	598	657
Créditos de consumo	760	655	821	847	873	899
Créditos a la vivienda	40	47	119	117	115	113
<b>Cartera de crédito vencida</b>	<b>72</b>	<b>164</b>	<b>593</b>	<b>741</b>	<b>1,021</b>	<b>1,264</b>
Créditos vencidos comerciales	17	121	545	690	968	1,208
Actividad empresarial o comercial	17	95	545	690	968	1,208
Entidades financieras	0	26	0	0	0	0
Créditos vencidos de consumo	16	14	19	22	26	29
Créditos vencidos a la vivienda	39	29	29	28	27	26
<b>Estim. Preventiva para riesgos crediticios</b>	<b>-94</b>	<b>-261</b>	<b>-666</b>	<b>-891</b>	<b>-1,227</b>	<b>-1,519</b>
Partidas Diferidas	83	34	25	25	25	25
<b>Otros Activos</b>	<b>1,418</b>	<b>2,228</b>	<b>10,075</b>	<b>8,923</b>	<b>9,209</b>	<b>9,509</b>
Otras cuentas por cobrar <sup>1</sup>	467	1,021	6,655	6,886	7,126	7,373
Deudores por Liquidación de Operaciones	0	0	1,907	1,984	2,065	2,148
Otras Cuentas por Cobrar	467	1,021	4,748	4,902	5,061	5,225
Bienes adjudicados	515	610	142	148	154	160
Inmuebles, mobiliario y equipo	83	64	1,045	1,047	1,051	1,057
Inversiones permanentes	24	36	39	41	42	44
Impuestos diferidos (a favor)	216	216	218	218	218	218
Otros activos misc.	113	281	1,976	583	619	657
Cargos difer., pagos anticipo. e intang.	77	190	1,748	341	362	384
Otros activos misc <sup>2</sup>	36	91	228	242	257	273
<b>Pasivo</b>	<b>5,199</b>	<b>12,334</b>	<b>60,135</b>	<b>58,547</b>	<b>62,755</b>	<b>65,978</b>
<b>Captación tradicional</b>	<b>3,817</b>	<b>11,594</b>	<b>55,735</b>	<b>53,500</b>	<b>57,500</b>	<b>60,500</b>
Depósitos de exigibilidad inmediata	430	2,626	22,886	23,500	24,625	25,000
Depósitos a plazo	3,387	8,968	32,757	30,000	32,875	35,500
Cuenta global de captación sin movimientos	0	0	92	0	0	0
<b>Préstamos de Bancos y de Otros Organismos</b>	<b>236</b>	<b>149</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
De corto plazo	100	100	0	0	0	0
De largo plazo	136	49	0	0	0	0
<b>Operaciones con valores y derivadas</b>	<b>1,036</b>	<b>410</b>	<b>2,025</b>	<b>2,622</b>	<b>2,780</b>	<b>2,952</b>
Saldos acreedores en oper. de reporte	1,036	410	437	503	580	668
Oper. que repres. un prest. con colat.	0	0	140	141	142	143
Acreedores por liquidación de operaciones	0	0	1,440	1,964	2,044	2,127
Operaciones con instrumentos financieros derivados	0	0	8	14	14	14
<b>Otras cuentas por pagar</b>	<b>84</b>	<b>178</b>	<b>2,309</b>	<b>2,356</b>	<b>2,403</b>	<b>2,451</b>
ISR y PTU	0	0	298	304	310	316
Acreed. diversos y otras <sup>3</sup>	84	178	2,011	2,052	2,093	2,135
<b>Créditos diferidos y cobros anticipados</b>	<b>26</b>	<b>3</b>	<b>66</b>	<b>69</b>	<b>71</b>	<b>74</b>
<b>CAPITAL CONTABLE</b>	<b>1,137</b>	<b>1,359</b>	<b>4,986</b>	<b>6,087</b>	<b>7,388</b>	<b>8,870</b>
<b>Capital contribuido</b>	<b>1,978</b>	<b>2,387</b>	<b>3,737</b>	<b>3,737</b>	<b>3,737</b>	<b>3,737</b>
Capital social	988	1,269	3,028	3,028	3,028	3,028
Aportaciones para futuros aumentos de capital	990	1,118	709	709	709	709
<b>Capital ganado</b>	<b>-841</b>	<b>-1,028</b>	<b>1,249</b>	<b>2,350</b>	<b>3,651</b>	<b>5,133</b>
Reservas de capital	14	14	147	147	147	147
Resultado de ejercicios anteriores	-245	-849	345	1,102	2,203	3,504
Resultado por valuación de títulos disp. para venta	-5	0	0	0	0	0
Resultado neto mayoritario	-605	-193	757	1,101	1,301	1,482
<b>DEUDA NETA</b>	<b>3,017</b>	<b>7,355</b>	<b>35,079</b>	<b>36,851</b>	<b>39,558</b>	<b>41,997</b>

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

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

1. Otras Cuentas por Cobrar: Otros Deudores + Derechos de Cobro + Impuestos Pendientes por Acreditar.

2. Otros Activos Misceláneos: Activos por Derechos de Uso.

3. Acreed. Diversos y otras: Pasivos por arrendamiento + Otras cuentas por pagar.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

## Estado de Resultados: Kapital Bank

Escenario Base (P\$m)	Anual					
	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P
Ingresos por intereses	801	1,177	3,050	5,521	5,108	5,342
Gastos por intereses	653	838	2,044	2,892	2,442	2,478
<b>MARGEN FINANCIERO</b>	<b>148</b>	<b>339</b>	<b>1,006</b>	<b>2,629</b>	<b>2,666</b>	<b>2,864</b>
Estimaciones Preventivas para riesgos crediticios	88	231	340	297	432	419
<b>MARGEN FINANCIERO AJUST. POR RIESGO CRED.</b>	<b>60</b>	<b>108</b>	<b>666</b>	<b>2,333</b>	<b>2,234</b>	<b>2,445</b>
Comisiones y tarifas cobradas	54	122	174	219	245	271
Comisiones y tarifas pagadas	13	7	57	88	98	109
Otros Ingresos y Resul. por intermediación	-303	252	1,065	1,493	2,112	2,406
Resultado por intermediación	3	11	668	1,331	1,990	2,293
Otros Ingresos (egresos) de la Operación	-306	241	397	162	122	114
<b>INGRESOS (EGRESOS) TOTALES DE LA OPERACIÓN</b>	<b>-202</b>	<b>475</b>	<b>1,848</b>	<b>3,957</b>	<b>4,493</b>	<b>5,013</b>
Gastos de administración y promoción	407	679	1,094	2,585	2,763	2,903
<b>RESULTADO DE LA OPERACIÓN</b>	<b>-609</b>	<b>-204</b>	<b>754</b>	<b>1,372</b>	<b>1,730</b>	<b>2,110</b>
ISR y PTU Causado (menos)	0	0	0	274	432	633
<b>RESULTADO ANTES de PART En SUBS. Y ASOC.</b>	<b>-609</b>	<b>-204</b>	<b>754</b>	<b>1,098</b>	<b>1,297</b>	<b>1,477</b>
Part. en el Res. de Sub. y Asociadas	4	11	3	3	4	5
<b>RESULTADO NETO</b>	<b>-605</b>	<b>-193</b>	<b>757</b>	<b>1,101</b>	<b>1,301</b>	<b>1,482</b>

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

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

## Métricas Financieras: Kapital Bank

	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P
Índice de Morosidad	2.5%	2.6%	2.5%	2.7%	3.3%	3.8%
Índice de Morosidad Ajustado	6.9%	3.6%	2.6%	3.0%	3.6%	4.1%
MIN Ajustado	1.1%	1.5%	2.3%	3.8%	3.7%	3.8%
Índice de Eficiencia	-357.0%	96.2%	50.0%	60.8%	56.1%	53.4%
ROA Promedio	-8.6%	-2.2%	2.5%	1.8%	2.3%	2.4%
Índice de Capitalización Básico	18.4%	12.4%	13.8%	12.7%	14.3%	15.9%
Índice de Capitalización Neto	18.4%	12.4%	13.8%	12.7%	14.3%	15.9%
Razón de Apalancamiento Ajustada	3.8x	6.1x	11.0x	11.6x	9.0x	7.9x
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	0.9x	0.9x	1.0x	1.1x	1.1x	1.2x
Spread de Tasas	3.2%	4.9%	3.5%	4.3%	4.4%	4.3%
Tasa Activa	14.4%	15.9%	10.4%	8.9%	8.6%	8.2%
Tasa Pasiva	11.2%	11.0%	6.8%	4.6%	4.2%	4.0%
CCL	1267.8%	211.8%	299.4%	243.9%	217.2%	216.6%
NSFR	162.6%	142.1%	174.0%	114.9%	115.5%	118.5%

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

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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

**Flujo de Efectivo: Kapital Bank**

**Escenario Base (P\$m)**

	Anual					
	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P
<b>Resultado Neto del Periodo</b>	<b>-605</b>	<b>-193</b>	<b>757</b>	<b>1,101</b>	<b>1,301</b>	<b>1,482</b>
<b>Partidas aplicadas a resultados que no generaron o requirieron efectivo</b>	<b>107</b>	<b>282</b>	<b>384</b>	<b>361</b>	<b>492</b>	<b>465</b>
Provisiones Preventivas para Riesgos Crediticios	88	231	340	297	432	419
Depreciación y Amortización	19	51	48	64	60	46
Depreciación de Activos Fijos	8	40	48	64	60	46
Amortización de cargos diferidos	11	11	0	0	0	0
Otras Partidas y Provisiones	0	0	-3	0	0	0
Interés Minoritario y Partes Relacionadas	0	0	-1	0	0	0
<b>Flujo Generado por Resultado Neto</b>	<b>-498</b>	<b>89</b>	<b>1,141</b>	<b>1,461</b>	<b>1,794</b>	<b>1,947</b>
Inversiones en valores	253	-2,340	-14,840	-403	-419	-436
Operaciones con valores y derivados neto <sup>1</sup>	-933	-626	0	-157	-658	-711
Cuentas de Margen y Ajuste por Valuación de Activos Financieros	0	0	0	0	0	0
Aumento en la cartera de crédito	-190	-3,913	-17,314	-3,617	-3,388	-3,208
Otras Cuentas por Cobrar	267	-652	-5,803	-231	-239	-248
Bienes Adjudicados	-658	0	468	-6	-6	-6
Otros activos misc.	-91	-181	-1,351	1,393	-36	-38
Captación	-102	7,662	44,141	-2,235	4,000	3,000
Préstamos de Bancarios y de Otros Organismos	-217	345	-149	0	0	0
Otras Cuentas por Pagar	-20	-10	3,878	47	47	48
Otras Provisiones	646	581	1,265	3	3	3
<b>Aumento por partidas relacionadas con la operación</b>	<b>-1,045</b>	<b>866</b>	<b>10,295</b>	<b>-5,208</b>	<b>-698</b>	<b>-1,598</b>
<b>Recursos Generados en la Operación</b>	<b>-1,543</b>	<b>955</b>	<b>11,436</b>	<b>-3,747</b>	<b>1,096</b>	<b>349</b>
<b>ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>	<b>866</b>	<b>0</b>	<b>1,272</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Otras actividades de financiamiento <sup>2</sup>	0	0	1,272	0	0	0
Aportaciones al capital social en efectivo	866	0	0	0	0	0
<b>ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>	<b>111</b>	<b>-27</b>	<b>-1,203</b>	<b>-66</b>	<b>-64</b>	<b>-52</b>
Adquisición de mobiliario y equipo	111	-27	-1,203	-66	-64	-52
<b>CAMBIO EN EFECTIVO</b>	<b>-566</b>	<b>928</b>	<b>11,505</b>	<b>-3,813</b>	<b>1,032</b>	<b>297</b>
Ajustes al flujo de efectivo por variaciones en el tipo de cambio	0	0	0	0	0	0
Disponibilidad al principio del periodo	892	326	1,254	12,759	8,946	9,978
<b>Disponibilidades al final del periodo</b>	<b>326</b>	<b>1,254</b>	<b>12,759</b>	<b>8,946</b>	<b>9,978</b>	<b>10,275</b>
<b>Flujo Libre de Efectivo</b>	<b>-387</b>	<b>-638</b>	<b>-805</b>	<b>1,205</b>	<b>1,507</b>	<b>1,620</b>

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

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

1.- Operaciones con Valores y Derivados Neto: Acreedores por Reporto y Derivados.

2.- Otros movimientos de financiamiento: pasivos por arrendamiento + cobros por emisión de acciones + otros pagos por actividades de financiamiento + capitalización de utilidades.

**Flujo Libre de Efectivo**

	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P
<b>Resultado Neto</b>	<b>-605</b>	<b>-193</b>	<b>757</b>	<b>1,101</b>	<b>1,301</b>	<b>1,482</b>
+ Estimaciones Preventivas	88	231	340	297	432	419
+ Depreciación y Amortización	19	51	48	64	60	46
- Castigos	136	65	25	72	95	127
+ Otras cuentas por cobrar	267	-652	-5,803	-231	-239	-248
+ Otras cuentas por pagar	-20	-10	3,878	47	47	48
<b>Flujo Libre de Efectivo</b>	<b>-387</b>	<b>-638</b>	<b>-805</b>	<b>1,205</b>	<b>1,507</b>	<b>1,620</b>

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

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



**Balance Financiero: Kapital Bank**

Escenario de Estrés (P\$m)	Anual					
	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P
<b>ACTIVO</b>	<b>6,336</b>	<b>13,693</b>	<b>65,121</b>	<b>57,196</b>	<b>60,079</b>	<b>64,958</b>
Disponibilidades	326	1,254	12,759	5,077	4,543	6,107
Inversiones en valores	1,746	3,544	9,922	10,122	10,326	10,534
<b>Operaciones con valores y derivadas</b>	<b>0</b>	<b>550</b>	<b>9,276</b>	<b>8,115</b>	<b>7,796</b>	<b>7,489</b>
Saldos deudores en operaciones de reporte	0	550	9,104	7,950	7,637	7,336
Operaciones con instrumentos financieros derivados	0	0	172	165	159	152
<b>Total Cartera de Crédito Neto</b>	<b>2,846</b>	<b>6,117</b>	<b>23,089</b>	<b>24,691</b>	<b>27,639</b>	<b>30,415</b>
<b>Cartera de Crédito Total</b>	<b>2,857</b>	<b>6,344</b>	<b>23,730</b>	<b>26,287</b>	<b>29,105</b>	<b>31,803</b>
<b>Cartera de crédito vigente</b>	<b>2,785</b>	<b>6,180</b>	<b>23,137</b>	<b>24,679</b>	<b>27,627</b>	<b>30,404</b>
Créditos comerciales	1,985	5,478	22,197	23,733	26,676	29,448
Actividad empresarial o comercial	1,222	4,420	19,788	21,157	23,781	26,252
Entidades financieras	763	1,058	1,944	2,079	2,336	2,579
Entidades gubernamentales	0	0	465	497	559	617
Créditos de consumo	760	655	821	832	843	854
Créditos a la vivienda	40	47	119	114	108	102
<b>Cartera de crédito vencida</b>	<b>72</b>	<b>164</b>	<b>593</b>	<b>1,608</b>	<b>1,479</b>	<b>1,399</b>
Créditos vencidos comerciales	17	121	545	1,557	1,424	1,341
Actividad empresarial o comercial	17	95	545	1,557	1,424	1,341
Entidades financieras	0	26	0	0	0	0
Créditos vencidos de consumo	16	14	19	23	26	30
Créditos vencidos a la vivienda	39	29	29	29	28	28
<b>Estim. Preventiva para riesgos crediticios</b>	<b>-94</b>	<b>-261</b>	<b>-666</b>	<b>-1,621</b>	<b>-1,492</b>	<b>-1,413</b>
Partidas Diferidas	83	34	25	25	25	25
<b>Otros Activos</b>	<b>1,418</b>	<b>2,228</b>	<b>10,075</b>	<b>9,191</b>	<b>9,776</b>	<b>10,414</b>
Otras cuentas por cobrar <sup>1</sup>	467	1,021	6,655	7,204	7,797	8,440
Deudores por Liquidación de Operaciones	0	0	1,907	2,064	2,234	2,418
Otras Cuentas por Cobrar	467	1,021	4,748	5,140	5,563	6,022
Bienes adjudicados	515	610	142	154	166	180
Inmuebles, mobiliario y equipo	83	64	1,045	1,041	1,041	1,043
Inversiones permanentes	24	36	39	39	39	39
Impuestos diferidos (a favor)	216	216	218	218	218	218
Otros activos misc.	113	281	1,976	536	515	494
Cargos difer., pagos anticipo. e intang.	77	190	1,748	317	304	292
Otros activos misc <sup>2</sup>	36	91	228	219	210	202
<b>Pasivo</b>	<b>5,199</b>	<b>12,334</b>	<b>60,135</b>	<b>52,494</b>	<b>55,143</b>	<b>59,808</b>
<b>Captación tradicional</b>	<b>3,817</b>	<b>11,594</b>	<b>55,735</b>	<b>48,000</b>	<b>50,625</b>	<b>55,250</b>
Depósitos de exigibilidad inmediata	430	2,626	22,886	23,000	25,000	27,750
Depósitos a plazo	3,387	8,968	32,757	25,000	25,625	27,500
Cuenta global de captación sin movimientos	0	0	92	0	0	0
<b>Préstamos de Bancos y de Otros Organismos</b>	<b>236</b>	<b>149</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
De corto plazo	100	100	0	0	0	0
De largo plazo	136	49	0	0	0	0
<b>Operaciones con valores y derivadas</b>	<b>1,036</b>	<b>410</b>	<b>2,025</b>	<b>2,213</b>	<b>2,327</b>	<b>2,453</b>
Saldos acreedores en oper. de reporte	1,036	410	437	420	403	387
Oper. que repres. un prest. con colat.	0	0	140	134	129	124
Acreedores por liquidación de operaciones	0	0	1,440	1,651	1,787	1,934
Operaciones con instrumentos financieros derivados	0	0	8	8	7	7
<b>Otras cuentas por pagar</b>	<b>84</b>	<b>178</b>	<b>2,309</b>	<b>2,218</b>	<b>2,131</b>	<b>2,047</b>
ISR y PTU	0	0	298	286	275	264
Acreed. diversos y otras <sup>3</sup>	84	178	2,011	1,932	1,856	1,783
<b>Créditos diferidos y cobros anticipados</b>	<b>26</b>	<b>3</b>	<b>66</b>	<b>63</b>	<b>61</b>	<b>59</b>
<b>CAPITAL CONTABLE</b>	<b>1,137</b>	<b>1,359</b>	<b>4,986</b>	<b>4,702</b>	<b>4,936</b>	<b>5,150</b>
<b>Capital contribuido</b>	<b>1,978</b>	<b>2,387</b>	<b>3,737</b>	<b>3,737</b>	<b>3,737</b>	<b>3,737</b>
Capital social	988	1,269	3,028	3,028	3,028	3,028
Aportaciones para futuros aumentos de capital	990	1,118	709	709	709	709
<b>Capital ganado</b>	<b>-841</b>	<b>-1,028</b>	<b>1,249</b>	<b>965</b>	<b>1,199</b>	<b>1,413</b>
Reservas de capital	14	14	147	147	147	147
Resultado de ejercicios anteriores	-245	-849	345	1,102	818	1,052
Resultado por valuación de títulos disp. para venta	-5	0	0	0	0	0
Resultado neto mayoritario	-605	-193	757	-284	234	214
<b>DEUDA NETA</b>	<b>3,017</b>	<b>7,355</b>	<b>35,079</b>	<b>35,015</b>	<b>38,083</b>	<b>41,063</b>

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

\*Proyecciones realizadas a partir del 1T26 bajo un escenario de estrés.

1. Otras Cuentas por Cobrar: Otros Deudores + Derechos de Cobro + Impuestos Pendientes por Acreditar.

2. Otros Activos Miscelaneos: Activos por Derechos de Uso.

3. Acreed. Diversos y otras: Pasivos por arrendamiento + Otras cuentas por pagar.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

## Estado de Resultados: Kapital Bank

Escenario de Estrés (P\$m)	Anual					
	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P
Ingresos por intereses	801	1,177	3,050	5,091	4,357	4,394
Gastos por intereses	653	838	2,044	2,763	2,318	2,276
<b>MARGEN FINANCIERO</b>	<b>148</b>	<b>339</b>	<b>1,006</b>	<b>2,329</b>	<b>2,039</b>	<b>2,117</b>
Estimaciones Preventivas para riesgos crediticios	88	231	340	1,179	201	227
<b>MARGEN FINANCIERO AJUST. POR RIESGO CRED.</b>	<b>60</b>	<b>108</b>	<b>666</b>	<b>1,150</b>	<b>1,838</b>	<b>1,890</b>
Comisiones y tarifas cobradas	54	122	174	192	208	233
Comisiones y tarifas pagadas	13	7	57	115	125	140
Otros Ingresos y Resul. por intermediación	-303	252	1,065	1,367	1,384	1,423
Resultado por intermediación	3	11	668	1,221	1,270	1,322
Otros Ingresos (egresos) de la Operación	-306	241	397	146	114	102
<b>INGRESOS (EGRESOS) TOTALES DE LA OPERACIÓN</b>	<b>-202</b>	<b>475</b>	<b>1,848</b>	<b>2,593</b>	<b>3,305</b>	<b>3,406</b>
Gastos de administración y promoción	407	679	1,094	2,877	3,071	3,192
<b>RESULTADO DE LA OPERACIÓN</b>	<b>-609</b>	<b>-204</b>	<b>754</b>	<b>-284</b>	<b>234</b>	<b>214</b>
ISR y PTU Causado (menos)	0	0	0	0	0	0
<b>RESULTADO ANTES de PART En SUBS. Y ASOC.</b>	<b>-609</b>	<b>-204</b>	<b>754</b>	<b>-284</b>	<b>234</b>	<b>214</b>
Part. en el Res. de Sub. y Asociadas	4	11	3	0	0	0
<b>RESULTADO NETO</b>	<b>-605</b>	<b>-193</b>	<b>757</b>	<b>-284</b>	<b>234</b>	<b>214</b>

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

\*Proyecciones realizadas a partir del 1T26 bajo un escenario de estrés.

Métricas Financieras: Kapital Bank	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P
Índice de Morosidad	2.5%	2.6%	2.5%	6.1%	5.1%	4.4%
Índice de Morosidad Ajustado	6.9%	3.6%	2.6%	6.9%	6.1%	5.3%
MIN Ajustado	1.1%	1.5%	2.3%	2.0%	3.6%	3.5%
Índice de Eficiencia	-357.0%	96.2%	50.0%	76.3%	87.6%	87.9%
ROA Promedio	-8.6%	-2.2%	2.5%	-0.5%	0.5%	0.4%
Índice de Capitalización Básico	18.4%	12.4%	13.8%	10.5%	10.5%	10.5%
Índice de Capitalización Neto	18.4%	12.4%	13.8%	10.5%	10.5%	10.5%
Razón de Apalancamiento Ajustada	3.8x	6.1x	11.0x	12.7x	11.1x	11.4x
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	0.9x	0.9x	1.0x	1.0x	1.0x	1.0x
Spread de Tasas	3.2%	4.9%	3.5%	4.1%	4.1%	4.0%
Tasa Activa	14.4%	15.9%	10.4%	8.8%	8.5%	8.1%
Tasa Pasiva	11.2%	11.0%	6.8%	4.7%	4.5%	4.1%
CCL	1267.8%	211.8%	299.4%	228.2%	182.9%	175.1%
NSFR	162.6%	142.1%	174.0%	114.0%	109.6%	103.0%

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

\*Proyecciones realizadas a partir del 1T26 bajo un escenario de estrés.



**Flujo de Efectivo: Kapital Bank**

Escenario de Estrés (P\$m)	Anual					
	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P
<b>Resultado Neto del Periodo</b>	<b>-605</b>	<b>-193</b>	<b>757</b>	<b>-284</b>	<b>234</b>	<b>214</b>
<b>Partidas aplicadas a resultados que no generaron o requirieron efectivo</b>	<b>107</b>	<b>282</b>	<b>384</b>	<b>1,243</b>	<b>262</b>	<b>273</b>
Provisiones Preventivas para Riesgos Crediticios	88	231	340	1,179	201	227
Depreciación y Amortización	19	51	48	64	60	46
Depreciación de Activos Fijos	8	40	48	64	60	46
Amortización de cargos diferidos	11	11	0	0	0	0
Otras Partidas y Provisiones	0	0	-3	0	0	0
Interés Minoritario y Partes Relacionadas	0	0	-1	0	0	0
<b>Flujo Generado por Resultado Neto</b>	<b>-498</b>	<b>89</b>	<b>1,141</b>	<b>959</b>	<b>496</b>	<b>487</b>
Inversiones en valores	253	-2,340	-14,840	-200	-204	-208
Operaciones con valores y derivados neto <sup>1</sup>	-933	-626	0	1,349	434	433
Cuentas de Margen y Ajuste por Valuación de Activos Financieros	0	0	0	0	0	0
Aumento en la cartera de crédito	-190	-3,913	-17,314	-2,781	-3,149	-3,003
Otras Cuentas por Cobrar	267	-652	-5,803	-549	-594	-643
Bienes Adjudicados	-658	0	468	-12	-13	-14
Otros activos misc.	-91	-181	-1,351	1,440	21	20
Captación	-102	7,662	44,141	-7,735	2,625	4,625
Préstamos de Bancarios y de Otros Organismos	-217	345	-149	0	0	0
Otras Cuentas por Pagar	-20	-10	3,878	-91	-87	-84
Otras Provisiones	646	581	1,265	-3	-2	-2
<b>Aumento por partidas relacionadas con la operación</b>	<b>-1,045</b>	<b>866</b>	<b>10,295</b>	<b>-8,581</b>	<b>-970</b>	<b>1,124</b>
<b>Recursos Generados en la Operación</b>	<b>-1,543</b>	<b>955</b>	<b>11,436</b>	<b>-7,622</b>	<b>-474</b>	<b>1,612</b>
<b>ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>	<b>866</b>	<b>0</b>	<b>1,272</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Otras actividades de financiamiento <sup>2</sup>	0	0	1,272	0	0	0
Aportaciones al capital social en efectivo	866	0	0	0	0	0
<b>ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>	<b>111</b>	<b>-27</b>	<b>-1,203</b>	<b>-60</b>	<b>-60</b>	<b>-48</b>
Adquisición de mobiliario y equipo	111	-27	-1,203	-60	-60	-48
<b>CAMBIO EN EFECTIVO</b>	<b>-566</b>	<b>928</b>	<b>11,505</b>	<b>-7,682</b>	<b>-534</b>	<b>1,564</b>
Ajustes al flujo de efectivo por variaciones en el tipo de cambio	0	0	0	0	0	0
Disponibilidad al principio del periodo	892	326	1,254	12,759	5,077	4,543
<b>Disponibilidades al final del periodo</b>	<b>326</b>	<b>1,254</b>	<b>12,759</b>	<b>5,077</b>	<b>4,543</b>	<b>6,107</b>
<b>Flujo Libre de Efectivo</b>	<b>-387</b>	<b>-638</b>	<b>-805</b>	<b>95</b>	<b>-516</b>	<b>-545</b>

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

\*Proyecciones realizadas a partir del 1T26 bajo un escenario de estrés.

1.- Operaciones con Valores y Derivados Neto: Acreedores por Reporto y Derivados.

2.- Otros movimientos de financiamiento: pasivos por arrendamiento + cobros por emisión de acciones + otros pagos por actividades de financiamiento + capitalización de utilidades.

Flujo Libre de Efectivo (Millones de Pesos)	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P
<b>Resultado Neto*</b>	<b>-605</b>	<b>-193</b>	<b>757</b>	<b>-284</b>	<b>234</b>	<b>214</b>
+ Estimaciones Preventivas	88	231	340	1,179	201	227
+ Depreciación y Amortización	19	51	48	64	60	46
- Castigos	136	65	25	224	331	306
+ Otras cuentas por cobrar	267	-652	-5,803	-549	-594	-643
+ Otras cuentas por pagar	-20	-10	3,878	-91	-87	-84
<b>Flujo Libre de Efectivo</b>	<b>-387</b>	<b>-638</b>	<b>-805</b>	<b>95</b>	<b>-516</b>	<b>-545</b>

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

\*Proyecciones realizadas a partir del 1T26 bajo un escenario de estrés.



## Glosario

**Activos Productivos Totales.** Disponibilidades en Efectivo + Inversiones en Valores + Operaciones con Valores Derivadas + Cartera de Crédito Total – Estimaciones Preventivas de Riesgo Crediticio.

**Activos Sujetos a Riesgo.** Activos Sujetos a Riesgo de Mercado + Activos Sujetos a Riesgo de Crédito + Activos Sujetos a Riesgo Operacional.

**Cartera Vigente a Deuda Neta.** Cartera Vigente / Deuda Neta.

**Coficiente de Cobertura de Liquidez.** Activos Líquidos Computables / Salidas Efectivo Netas.

**Deuda Neta.** Captación Tradicional + Pasivos Bancarios + Préstamos Bancarios + Pasivo Neto Generado por Operaciones en Valores y Derivados – Disponibilidades – Inversiones en Valores.

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

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

**Índice de Eficiencia.** Gastos de Administración 12m / Ingresos Totales de la Operación 12m + Estimaciones Preventivas 12m.

**Índice de Morosidad.** Cartera Vencida / Cartera Total.

**Índice de Morosidad Ajustado.** (Cartera Vencida + Castigos 12m) / (Cartera Total + Castigos 12m).

**MIN Ajustado.** (Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios 12m / Activos Productivos Prom. 12m).

**NSFR (CFEN).** Pasivos y Capital con una Exigibilidad Superior a un Año / Activos Disponibles y Monetizables.

**Pasivos con Costo.** Captación Tradicional + Pasivos Bancarios + Préstamos Bancarios.

**Razón de Apalancamiento Ajustada.** (Pasivo Total Prom. 12m – Acreedores por Reporto 12m) / Capital Contable Prom. 12m.

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

**Spread de Tasas.** Tasa Activa – Tasa Pasiva.

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

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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

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

Metodologías utilizadas para el análisis*	Criterios Generales Metodológicos (México), Octubre 2024. Metodología de Calificación 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	1T15 a 4T25.
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información financiera trimestral interna y anual dictaminada por Bakertilly (con excepción de 2025) proporcionada por el Banco.
Calificaciones otorgadas por otras instituciones calificadoras que fueron utilizadas por HR Ratings (en su caso)	N/A.
HR Ratings consideró al otorgar la calificación o darle seguimiento, la existencia de mecanismos para alinear los incentivos entre el originador, administrador y garante y los posibles adquirentes de dichos Valores (en su caso)	N/A.
Calificaciones otorgadas por otras agencias calificadoras a los presentes valores (en su caso)	N/A.

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

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

La calificación antes señalada fue solicitada por la entidad, emisor o tercero distinto a la entidad o emisor y, por lo tanto, HR Ratings ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación. En nuestra página de internet [www.hrratings.com](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)

