

Multiva LP
HR A+
Perspectiva
Estable

Multiva CP
HR1

Instituciones Financieras
25 de mayo de 2026
A NRSRO Rating*

Abril 2025

HR A+
Perspectiva Estable

Agosto 2025

HR A+
Revisión en Proceso

Mayo 2026

HR A+
Perspectiva Estable



Angel García

angel.garcia@hrratings.com

Director Ejecutivo Sr. De Instituciones
Financieras / ABS
Analista Responsable



Ana Landgrave

ana.landgrave@hrratings.com

Analista Sr.



Roberto Soto

roberto.soto@hrratings.com

Director Ejecutivo Sr. De Instituciones
Financieras / ABS

HR Ratings ratificó las calificaciones de HR A+, modificando la Revisión en Proceso a Perspectiva Estable, y de HR1 con el retiro de la Revisión en Proceso para Banco Multiva

La modificación de la Revisión en Proceso de las calificaciones para Banco Multiva¹ se basa en el adecuado historial de integración operativa y financiera realizada de la división fiduciaria en las operaciones del Banco, la cual se realizó a partir de septiembre de 2025.

Por otro lado, la ratificación de las calificaciones y la Perspectiva Estable se fundamenta en la evolución favorable observada en los principales indicadores financieros y de solvencia del Banco durante los últimos doce meses (12m). A este respecto, las métricas reflejan una mayor capacidad de generación interna de capital, un fortalecimiento en su patrimonio y una estabilidad en su posición financiera. Para los próximos periodos, el Banco tiene la expectativa de fortalecer aún más la estructura de su capital en línea con el plan estratégico para llevar a cabo emisiones de obligaciones subordinadas por un monto total acumulado de P\$4,375.0m durante el ejercicio de 2026, las cuales estarían orientadas a incrementar el capital complementario (P\$875.0m) y fundamental (P\$3,500.0m) del Banco. Lo anterior podría traducirse en una mejora proyectada en los indicadores de capitalización y solvencia, los cuales alcanzarían un índice de capitalización básico de 15.6% y netos de 18.9% al cuarto trimestre de 2026 (4T26), fortaleciendo la capacidad de absorción de pérdidas y otorgando mayor flexibilidad financiera para soportar el crecimiento de las operaciones y la exposición a riesgos inherentes a su modelo de negocios. Sin embargo, se estima que dichos indicadores podrían disminuir gradualmente a los niveles observados de 14.4% y 17.1% al 4T27 como parte del plan de crecimiento estimado.

¹ Banco Multiva S.A. Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Multiva (Banco Multiva y/o el Banco).



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

En cuanto a la evolución financiera mostrada por el Banco en los últimos 12m, la posición de solvencia cerró en un índice de capitalización básico de 13.5% y neto de 16.6% al 1T26, la razón de apalancamiento ajustada en 11.2 veces (x) y, la razón de cartera vigente a deuda neta de 1.1x manteniéndose en niveles buenos (vs. 14.0%, 16.0%, 9.3x y 1.1x al 1T25; 14.2%, 15.6%, 9.3x, y 1.1x en el escenario base). Cabe señalar, que durante junio y diciembre de 2025, el Banco realizó una emisión de obligaciones subordinadas de capital por un monto total acumulado de P\$1,050.0m, el cual fortaleció su capital neto ante el crecimiento observado en sus operaciones.

Con respecto a la calidad del portafolio, el índice de morosidad y morosidad ajustado cerraron en 1.9% y 2.0% al 1T26 manteniéndose en niveles bajos derivado de los adecuados procesos de originación, seguimiento y cobranza de su portafolio (vs. 2.9% y 4.7% al 1T25; y 2.4% y 3.2% en el escenario base). Por la parte de la rentabilidad, el ROA Promedio cerró en 0.9% al 1T26 manteniéndose en los niveles observados en periodos anteriores; no obstante, cabe señalar que el Banco ha comenzado a mostrar una mejora en su *spread* de tasa al cerrar en 2.5% atribuible a la implementación de estrategias para la reducción de su costo de fondeo, situación que podría impactar positiva en el incremento de dicho de indicador en los próximos periodos (vs. 0.9% y 2.1% al 1T25; 0.9% y 2.5% en el escenario base).

Referente a la evaluación cualitativa realizada por HR Ratings para Banco Multiva durante los últimos periodos, este ha llevado a cabo diversas acciones enfocadas al robustecimiento de su Gobierno Corporativo, estructura organizacional, plataforma tecnológica, así como de sus procesos internos. En línea con lo anterior, el Banco presenta fortalezas dentro del componente social, derivado de la implementación de políticas, manuales y lineamientos enfocados en la protección del usuario financiero, inclusión, accesibilidad y atención a personas de vulnerabilidad, por lo que se mejora el subfactor de Enfoque Social en los factores sociales de *Promedio a Superior*. Adicionalmente, el subfactor de Normatividad Interna presentó una mejora derivada del fortalecimiento en la formalización, actualización y seguimiento de las políticas institucionales en materia de gestión de riesgos. Lo anterior se sustenta en la implementación de metodologías específicas para la medición y administración del riesgo climático dentro del Manual de Riesgo Operativo. Asimismo, se observó una mayor robustez en los mecanismos de gobierno corporativo relacionados con la revisión periódica de políticas a través de la participación activa del Comité de Riesgos en la validación actualización y supervisión de dichas metodologías.

Supuestos y Resultados: Multiva

(Millones de Pesos)	Trimestral		Anual			Escenario Base			Escenario Estrés		
	1T25	1T26	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	2026P*	2027P	2028P
Cartera Total	72,330	102,130	57,527	72,243	100,444	119,590.8	140,252.7	160,836	115,026.0	133,230.7	151,439
Cartera Vigente	70,217	100,206	54,687	70,156	98,229	117,653	138,165	158,833	111,409	130,089	148,917
Cartera Vencida	2,113	1,924	2,840	2,087	2,215	1,938	2,088	2,003	3,617	3,142	2,522
Estimaciones Preventivas 12m	589	457	781	699	519	297	846	970	2,175	791	900
Gastos de Administración 12m	2,550	3,823	2,031	2,423	3,407	3,946	4,110	4,471	4,934	5,337	5,602
Resultado Neto 12m	1,076	1,398	592	942	1,405	1,548	1,721	1,953	-2,741	-576	-246
Índice de Morosidad	2.9%	1.9%	4.9%	2.9%	2.2%	1.6%	1.5%	1.2%	3.1%	2.4%	1.7%
Índice de Morosidad Ajustado	4.7%	2.0%	5.1%	4.6%	2.3%	2.4%	2.0%	1.9%	4.1%	3.3%	2.6%
Min Ajustado	2.4%	2.7%	2.2%	2.3%	2.6%	2.8%	2.5%	2.4%	0.7%	1.8%	1.8%
Índice de Eficiencia	56.8%	62.2%	58.2%	56.9%	59.0%	61.2%	55.5%	54.4%	109.9%	96.4%	89.7%
ROA Promedio	0.9%	0.9%	0.6%	0.8%	0.9%	0.9%	0.9%	0.9%	-1.6%	-0.3%	-0.1%
Índice de Capitalización Básico	14.0%	13.5%	15.3%	14.0%	12.5%	15.6%	14.4%	13.9%	11.6%	11.2%	10.6%
Índice de Capitalización Neto	16.0%	16.6%	15.3%	16.0%	15.4%	18.9%	17.1%	16.2%	12.3%	13.4%	12.7%
Razón de Apalancamiento	9.3	11.2	9.6	9.2	10.5	12.0	11.9	11.7	13.6	19.5	22.8
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	1.1	1.1	1.2	1.1	1.1	1.1	1.1	1.1	1.1	1.0	1.0
Tasa Activa	12.4%	9.8%	13.0%	12.9%	10.5%	9.4%	9.1%	8.6%	9.1%	9.0%	8.1%
Tasa Pasiva	10.2%	7.3%	10.9%	10.9%	8.1%	6.9%	6.6%	6.1%	7.7%	7.2%	6.1%
Spread de Tasas	2.1%	2.5%	2.0%	2.0%	2.4%	2.5%	2.5%	2.5%	1.4%	1.8%	1.9%
CCL	195.8%	191.6%	289.6%	239.0%	200.4%	173.8%	166.5%	155.6%	163.2%	145.2%	138.6%
NSFR	85.3%	127.1%	120.7%	136.6%	129.4%	127.4%	127.7%	127.9%	127.5%	126.5%	125.8%

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por KPMG Cárdenas Dosal proporcionada por el Banco.

*Proyecciones realizadas a partir del 2T26 bajo un escenario base.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **Adecuada posición de solvencia al cerrar con un índice de capitalización básico y neto de 13.5% y 16.6% al 1T26 (vs. 14.0% y 16.0% al 1T25; 14.2% y 15.6% en el escenario base).** El decremento en el indicador de capitalización básico se atribuye al crecimiento de los activos sujetos a riesgos, principalmente por el crecimiento en la colocación de cartera, la cual pasó de P\$63,612.0m en marzo 2025 a P\$74,903.0m en marzo 2026. Por parte de la razón de apalancamiento y cartera de crédito a deuda neta cerraron en 11.2x y 1.1x al 1T26 (vs. 9.3x y 1.1x al 1T25; 9.3x y 1.1x en el escenario base).
- **Evolución positiva en la calidad de la cartera, con un índice de morosidad y morosidad ajustado de 1.9% y 2.0% al 1T26 (vs. 2.9% y 4.7% al 1T25; y 2.4% y 3.2% en el escenario base).** El decremento de la cartera vencida se atribuye al crecimiento en la base de cartera total por una mayor colocación de créditos comerciales, así como a los adecuados procesos de toma de riesgo del Banco. HR Ratings considera que los indicadores de morosidad del Banco se mantienen en niveles bajos.
- **Estabilidad en la rentabilidad, con un ROA Promedio en niveles de 0.9% al 1T26 (vs. 0.9% al 1T25 y 0.9% en el escenario base).** Los niveles de rentabilidad se atribuyen a una mejora en el *spread* de tasas, principalmente apoyado por las mejores condiciones de financiamiento en la tasa pasiva de las herramientas de fondeo, por la tendencia a la baja de la tasa de referencia. Adicionalmente, este efecto estuvo apoyado por el incremento en la partida de comisiones y tarifas cobradas, las cuales tuvieron un crecimiento anual de 80.3% debido a la colocación de nuevos créditos en la cartera comercial.
- **Estabilidad en el *spread* de tasas de sus operaciones, con un 2.5% al 1T26 (vs. 2.1% al 1T25 y 2.5% en el escenario base).** La estructura de financiamiento del Banco, así como su nivel de operaciones repercutieron en una tasa pasiva de 7.3% y una tasa activa de 9.8% al 1T26 (vs. 10.2% y 12.4% al 1T25; y 10.8% y 13.3% en el escenario base respectivamente). Lo anterior permitió que el Banco reflejara niveles altos en su *spread* de tasas.
- **Incremento en los niveles de eficiencia del Banco, con un índice de 62.2% al 1T26 (vs. 56.8% al 1T25 y 49.0% en el escenario base).** El incremento en los gastos de administración del Banco se relaciona directamente con el incremento en la inversión de plataformas tecnológicas, digitalización y compensaciones y remuneraciones más altas para el capital humano del Banco. No obstante, el Banco ha mantenido una constante generación de ingresos, permitiendo que dicho indicador se mantenga en niveles buenos.

Expectativas para Periodos Futuros

- **Fortaleza en los niveles de solvencia, con un índice de capitalización neto de 18.9% al cierre de 2026.** La posición de solvencia se mantendría en niveles de fortaleza debido a la constante generación de utilidades, lo cual impactaría en el fortalecimiento del capital contable, que sería suficiente para compensar el crecimiento de la cartera total de Banco.
- **Niveles adecuados de rentabilidad, con un ROA Promedio de 0.9% al cierre de 2026.** Se espera una menor generación de estimaciones preventivas ante el fortalecimiento en el área de riesgos del Banco, lo cual le permitiría crecer su cartera sin que ello implique un deterioro en la calidad de esta. Adicionalmente, este efecto se vería favorecido por las sinergias operativas del Banco, lo que podría compensar el crecimiento en los gastos de administración.



- **Incremento en los niveles de apalancamiento, con una razón de 12.0x al cierre de 2026.** Se esperaría que el apalancamiento se incremente a través del respaldo para el crecimiento en la colocación de cartera, lo cual sería parcialmente contrarrestado con la generación continua de utilidades.

Factores Adicionales Considerados

- **Enfoque Social en niveles Superior.** El Banco presenta fortalezas debido a su implementación de políticas, manuales y lineamientos enfocados en la protección del usuario financiero, inclusión, accesibilidad y atención a personas en situación de vulnerabilidad. Asimismo, se identifican prácticas orientadas a fortalecer la educación financiera, la prevención de fraudes y la comunicación clara y accesible hacia los usuarios.
- **Niveles de Normatividad y Política de Integridad en Superior.** El componente de Normatividad Interna se observa con fortalezas asociadas a la formalización y accesibilidad de la normatividad institucional, mediante manuales estructurados, procesos documentados y mecanismos formales de revisión y actualización periódica a través de órganos de gobierno corporativo y comités especializados.
- **Evaluación de análisis ESG del Banco en nivel global Superior.** El Banco presenta etiquetas *Promedio* y *Superior*, de las cuales se destacan fortalezas dentro de la Calidad de Alta Dirección por un alto nivel de independencia dentro de su Consejo de Administración, con un 66.7% al 4T25 (vs. 80.0% al 4T24). Adicionalmente, la evaluación refleja una alta calidad en su cuerpo directivo y una correcta presentación de transparencia y marco regulatorio dentro de la organización.
- **Concentración en los principales clientes del Banco, con un 3.0x a capital contable al 4T25 (vs. 3.3x al 4T24).** La elevada concentración del Banco a sus diez clientes principales, lo vuelve susceptible a altas pérdidas en caso de incumplimiento de uno de sus clientes. No obstante, cabe señalar que la mayoría de dichos clientes corresponden a financiamientos estructurados con respaldo gubernamental gozando de alta calidad crediticia.
- **Distribución de ingresos por línea de negocio del Banco al cierre de marzo 2026.** El Banco muestra una concentración del 55.3% en los intereses de la cartera comercial, seguido de 18.9% en inversiones en valores, 10.5% en comisiones y tarifas, 4.9% en intereses de cartera de consumo, 8.8% en operaciones de reporto y 1.6% en otros. (vs. 47.6%, 28.5%, 8.6%, 4.3%, 7.6% y 3.3% al 1T25 respectivamente).
- **Obligaciones Subordinadas del Banco.** Al cierre del 2025, el Banco mantiene una emisión de Obligaciones Subordinadas de capital, no preferentes y no susceptibles de convertirse en acciones, con la clave de pizarra “Q Multiva 25” y “Q Multiva 25-2”, con un plazo de diez años por un importe de P\$650.0m y P\$400.0m respectivamente destinados al fortalecimiento del capital complementario.
- **Nueva colocación de emisiones proyectadas durante 2026.** El Banco contempla la colocación de nuevas obligaciones subordinadas por un monto acumulado de P\$4,375.0m, principalmente enfocadas al fortalecimiento del capital complementario y fundamental para potenciar el crecimiento de su cartera de crédito

Factores que Podrían Subir la Calificación

- **Aumento en los niveles de rentabilidad, con un ROA Promedio superior a 1.5% de forma sostenida.** Un ROA Promedio estable en un nivel superior al indicado podría brindar mayor certidumbre de la situación financiera del Banco y la calificación podría tener un impacto positivo.



- **Niveles estimados en los índices de capitalización básicos y neto hasta alcanzar los niveles proyectados de manera sostenida por encima de 14.5% y 16.5% respectivamente.** Si las emisiones de obligaciones subordinadas estimadas por HR Ratings se destinan al fortalecimiento del capital contable de Banco Multiva, la calificación podría tener un impacto positivo
- **Niveles en el *spread* de tasas por encima de 3.0% y un MIN Ajustado en niveles superiores de 2.5%.** Un incremento en el nivel de operaciones del Banco, derivado de un ajuste al alza en su tasa activa que le permita al Banco fortalecer dichos indicadores, podría resultar en un impacto positivo en la calificación.

Factores que Podrían Bajar la Calificación

- **Disminución en el índice de capitalización básico y neto por debajo de 13.5%.** Con ello, el Banco tendría una menor capacidad en la absorción de pérdidas por parte de sus acreditados.
- **Deterioro en la calidad del portafolio, con un índice de morosidad ajustado de 5.5% de manera sostenida.** Con esto, el Banco mostraría una baja en la calidad de sus activos y en su generación de ingresos.
- **Presiones en los niveles de rentabilidad que impacten en un ROA Promedio por debajo de 0.4%.** Bajo el supuesto de una caída en los niveles de operación del Banco y mayor incumplimiento por parte de los acreditados, que incremente los gastos destinados a gestión de cobranza y disminuya la rentabilidad del Banco, estos resultados podrían impactar negativamente la calificación.
- **Niveles de *spread* por debajo de 1.5% de manera sostenida.** Una disminución en la tasa activa y presiones en las tasas de fondeo en las herramientas de fondeo podrían recortar el *spread* del Banco y tener un impacto negativo en la calificación.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Base: Balance Financiero (Cifras en millones de pesos)

	Anual					Trimestral		
	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	1T25	1T26
ACTIVO	106,933.0	132,367.0	174,386.0	199,295.0	218,819.7	242,879.7	148,134.0	185,196.0
Disponibilidades	3,619.0	9,307.0	26,571.0	14,453.3	12,944.8	15,798.2	9,543.0	18,838.0
Inversiones en valores	29,349.0	44,431.0	42,502.0	51,835.2	52,042.8	52,251.3	51,488.0	51,680.0
Operaciones con valores y derivadas	15,442.0	4,781.0	506.0	8,642.2	8,993.1	9,358.2	11,709.0	8,388.0
Saldos deudores en operaciones de reporto	15,410.0	4,651.0	340.0	8,448.5	8,791.5	9,148.5	11,582.0	8,200.0
Operaciones con instrumentos financieros derivados	32.0	130.0	166.0	193.7	201.6	209.7	127.0	188.0
Total Cartera de Crédito Neto	54,891.0	70,336.0	98,297.0	118,189.7	138,701.6	159,370.3	70,411.0	100,050.0
Cartera de Crédito Total	57,527.0	72,243.0	100,444.0	119,590.8	140,252.7	160,836.0	72,330.0	102,130.0
Cartera de crédito vigente	54,687.0	70,156.0	98,229.0	117,652.7	138,164.6	158,833.3	70,217.0	100,206.0
Créditos comerciales	50,301.0	64,013.0	91,517.0	109,487.0	128,334.0	147,276.9	63,781.0	93,151.0
Actividad empresarial o comercial	24,943.0	34,590.0	52,651.0	63,803.8	74,787.0	85,826.0	34,179.0	54,284.0
Entidades financieras	1,453.0	2,369.0	12,106.0	14,968.3	17,545.0	20,134.7	2,131.0	12,735.0
Entidades gubernamentales	23,905.0	27,054.0	26,760.0	30,714.8	36,002.0	41,316.2	27,471.0	26,132.0
Créditos de consumo	4,263.0	6,020.0	6,552.0	7,976.9	9,582.0	11,231.6	6,304.0	6,896.0
Créditos a la vivienda	123.0	123.0	160.0	188.8	248.5	324.8	132.0	159.0
Cartera de crédito vencida	2,840.0	2,087.0	2,215.0	1,938.1	2,088.2	2,002.7	2,113.0	1,924.0
Créditos vencidos comerciales	2,395.0	1,696.0	1,842.0	1,660.0	1,895.1	1,918.9	1,746.0	1,578.0
Actividad empresarial o comercial	2,364.0	1,594.0	1,743.0	1,569.5	1,791.8	1,814.3	1,666.0	1,492.0
Entidades financieras	31.0	102.0	99.0	90.5	103.3	104.6	80.0	86.0
Créditos vencidos de consumo	87.0	101.0	90.0	62.7	67.9	73.5	79.0	65.0
Créditos vencidos a la vivienda	358.0	290.0	283.0	215.4	125.2	10.3	288.0	281.0
Estim. Preventiva para riesgos crediticios	-2,838.0	-2,203.0	-2,636.0	-1,938.1	-2,088.2	-2,002.7	-2,265.0	-2,617.0
Partidas Diferidas	202.0	296.0	489.0	537.0	537.0	537.0	346.0	537.0
Otros Activos	3,632.0	3,512.0	6,510.0	6,174.6	6,137.4	6,101.5	4,983.0	6,240.0
Otras cuentas por cobrar ¹	346.0	385.0	844.0	653.0	650.4	647.8	1,915.0	655.0
Bienes adjudicados	1,239.0	336.0	859.0	772.1	741.7	712.4	256.0	833.0
Inmuebles, mobiliario y equipo	319.0	887.0	992.0	1,029.1	1,024.0	1,018.9	863.0	1,033.0
Inversiones permanentes en acciones	22.0	25.0	26.0	29.0	32.0	35.0	25.0	26.0
Impuestos diferidos (a favor)	1,027.0	875.0	1,197.0	1,077.0	1,077.0	1,077.0	843.0	1,077.0
Otros activos misc.	679.0	1,004.0	2,592.0	2,614.4	2,612.3	2,610.4	1,081.0	2,616.0
Cargos difer., pagos anticipo. e intang. ²	470.0	705.0	2,364.0	2,385.0	2,378.3	2,371.7	796.0	2,390.0
Otros activos misc (2)	209.0	299.0	228.0	229.4	234.0	238.7	285.0	226.0
PASIVO	98,396.0	122,888.0	163,402.0	186,753.0	204,547.0	226,644.4	138,327.0	173,889.0
Captación tradicional	61,095.0	70,795.0	110,068.0	133,626.3	150,125.0	171,370.0	78,409.0	129,055.0
Depósitos de exigibilidad inmediata	20,334.0	30,641.0	49,371.0	58,509.3	75,000.0	83,750.0	38,956.0	54,037.0
Sin interés	20,334.0	30,641.0	49,371.0	58,509.3	75,000.0	83,750.0	38,956.0	54,037.0
Depósitos a plazo	40,723.0	40,114.0	60,649.0	74,992.0	75,000.0	87,500.0	39,411.0	74,968.0
Del público en general	25,811.0	30,758.0	50,713.0	66,907.4	66,914.6	78,067.0	29,325.0	66,886.0
Mercado de dinero	14,912.0	9,356.0	9,936.0	8,084.6	8,085.4	9,433.0	10,086.0	8,082.0
Títulos de Crédito Emitidos y Captación sin Movimientos	38.0	40.0	48.0	125.0	125.0	120.0	42.0	50.0
Préstamos de Bancos y de Otros Organismos	11,797.0	13,311.0	10,799.0	6,388.8	6,250.0	6,250.0	12,123.0	7,555.0
De corto plazo	1,975.0	324.0	4,810.0	1,450.3	1,418.8	1,418.8	4,333.0	1,715.0
De largo plazo	9,822.0	12,987.0	5,989.0	4,938.5	4,831.2	4,831.2	7,790.0	5,840.0
Operaciones con valores y derivadas	22,039.0	34,668.0	33,914.0	36,169.4	37,554.5	38,347.9	44,633.0	31,161.0
Saldos acreedores en oper. de reporto	22,007.0	34,664.0	33,910.0	36,142.3	37,527.3	38,320.6	44,632.0	31,134.0
Operaciones con instrumentos financieros derivados	32.0	4.0	4.0	27.1	27.2	27.3	1.0	27.0
Otras cuentas por pagar	3,457.0	3,107.0	6,445.0	4,019.2	4,063.4	4,117.4	2,151.0	3,947.0
Pasivos por Beneficios Definidos y Otros	2,959.0	2,322.0	4,976.0	2,801.5	2,797.8	2,794.2	1,353.0	2,804.0
Otros	480.0	656.0	956.0	956.2	975.5	995.1	713.0	942.0
Obligaciones subordinadas en circulación	0.0	1,003.0	2,060.0	6,433.0	6,433.0	6,433.0	1,005.0	2,058.0
Créditos diferidos y cobros anticipados	8.0	4.0	116.0	116.4	121.2	126.1	6.0	113.0
CAPITAL CONTABLE	8,537.0	9,479.0	10,984.0	12,542.0	14,272.7	16,235.3	9,807.0	11,307.0
Capital mayoritario	8,537.0	9,479.0	10,984.0	12,533.0	14,253.7	16,206.3	9,807.0	11,307.0
Capital contribuido	3,733.0	3,733.0	3,833.0	3,833.0	3,833.0	3,833.0	3,733.0	3,833.0
Capital social	3,733.0	3,733.0	3,733.0	3,733.0	3,733.0	3,733.0	3,733.0	3,733.0
Capital ganado	4,804.0	5,746.0	7,151.0	8,700.0	10,420.7	12,373.3	6,074.0	7,474.0
Reservas de capital	456.0	515.0	609.0	609.0	609.0	609.0	515.0	609.0
Resultado de ejercicios anteriores	3,756.0	4,288.0	5,134.0	6,540.0	8,088.0	9,808.7	5,228.0	6,540.0
Resultado neto mayoritario	592.0	942.0	1,405.0	1,548.0	1,720.7	1,952.6	329.0	322.0
Deuda Neta	61,963.0	66,039.0	87,768.0	116,328.9	135,374.8	154,351.3	75,139.0	99,311.0

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por KPMG Cárdenas Dosal proporcionada por el Banco.

*Proyecciones realizadas a partir del 2T26 bajo un escenario base.

¹ Deudores por liquidación de operaciones de divisas y deudores diversos.

² Software neto, pagos y gastos anticipados, pagos provisionales a ISR.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Base: Estado de Resultados (Cifras en millones de pesos)

	Anual						Trimestral	
	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	1T25	1T26
Ingresos por intereses	13,659.0	16,037.0	16,361.0	17,240.1	18,711.0	19,515.9	4,045.0	3,971.0
Gastos por intereses (menos)	10,588.0	12,436.0	11,792.0	11,871.8	12,708.7	12,991.7	3,050.0	2,585.0
MARGEN FINANCIERO	3,071.0	3,601.0	4,569.0	5,368.3	6,002.3	6,524.2	995.0	1,386.0
Estimaciones Preventivas para riesgos crediticios (menos)	781.0	699.0	519.0	297.3	846.0	970.4	74.0	12.0
MARGEN FINANCIERO AJUST. POR RIESGO CRED.	2,290.0	2,902.0	4,050.0	5,071.0	5,156.3	5,553.8	921.0	1,374.0
Comisiones y tarifas cobradas (mas)	1,180.0	1,301.0	1,865.0	1,928.1	2,321.0	2,693.1	375.0	448.0
Comisiones y tarifas pagadas (menos)	561.0	521.0	364.0	370.1	445.5	517.0	90.0	86.0
Otros Ingresos y Resul. por intermediación (mas)	-203.0	-126.0	-298.0	-482.5	-474.7	-483.6	-58.0	-152.0
INGRESOS (EGRESOS) TOTALES DE LA OPERACIÓN	2,706.0	3,556.0	5,253.0	6,146.4	6,557.1	7,246.3	1,148.0	1,584.0
Gastos de administración y promoción (menos)	2,031.0	2,423.0	3,407.0	3,945.8	4,110.3	4,471.2	712.0	1,128.0
RESULTADO ANTES DE ISR Y PTU	675.0	1,133.0	1,846.0	2,200.6	2,446.7	2,775.0	436.0	456.0
ISR y PTU Causado (menos)	85.0	195.0	444.0	664.7	739.0	835.5	109.0	134.0
RESULTADO ANTES de PART En SUBS. Y ASOC.	590.0	938.0	1,402.0	1,536.0	1,707.7	1,939.6	327.0	322.0
Part. en el Res. de Sub. y Asociadas (mas)	2.0	4.0	3.0	3.0	3.0	3.0	2.0	0.0
RESULTADO NETO MAYORITARIO	592.0	942.0	1,405.0	1,548.0	1,720.7	1,952.6	329.0	322.0

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por KPMG Cárdenas Dosal proporcionada por el Banco.

*Proyecciones realizadas a partir del 2T26 bajo un escenario base.

Métricas Financieras MULTIVA	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	1T25	1T26
Índice de Morosidad	4.9%	2.9%	2.2%	1.6%	1.5%	1.2%	2.9%	1.9%
Índice de Morosidad Ajustado	5.1%	4.6%	2.3%	2.4%	2.0%	1.9%	4.7%	2.0%
Min Ajustado	2.2%	2.3%	2.6%	2.8%	2.5%	2.4%	2.4%	2.7%
Índice de Eficiencia	58.2%	56.9%	59.0%	61.2%	55.5%	54.4%	56.8%	62.2%
ROA Promedio	0.6%	0.8%	0.9%	0.9%	0.9%	0.9%	0.9%	0.9%
Índice de Capitalización Básico	15.3%	14.0%	12.5%	15.6%	14.4%	13.9%	14.0%	13.5%
Índice de Capitalización Neto	15.3%	16.0%	15.4%	18.9%	17.1%	16.2%	16.0%	16.6%
Razón de Apalancamiento	9.6	9.2	10.5	12.0	11.9	11.7	9.3	11.2
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	1.2	1.1	1.1	1.1	1.1	1.1	1.1	1.1
Tasa Activa	13.0%	12.9%	10.5%	9.4%	9.1%	8.6%	12.4%	9.8%
Tasa Pasiva	10.9%	10.9%	8.1%	6.9%	6.6%	6.1%	10.2%	7.3%
Spread de Tasas	2.0%	2.0%	2.4%	2.5%	2.5%	2.5%	2.1%	2.5%
CCL	289.6%	239.0%	200.4%	173.8%	166.5%	155.6%	195.8%	191.6%
NSFR	120.7%	136.6%	129.4%	127.4%	127.7%	127.9%	85.3%	127.1%

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por KPMG Cárdenas Dosal proporcionada por el Banco.

*Proyecciones realizadas a partir del 2T26 bajo un escenario base.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Base: Flujo de Efectivo (Cifras en millones de pesos)

	Anual							
	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	1T25	1T26
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN								
Resultado Neto del Periodo	592.0	942.0	1,405.0	1,548.0	1,720.7	1,952.6	329.0	322.0
Partidas aplicadas a resultados que no generaron o requirieron efectivo	1,081.0	1,228.0	1,549.0	919.2	1,366.6	1,488.5	159.0	241.0
Provisiones Preventivas para riesgos crediticios	781.0	699.0	519.0	297.3	846.0	970.4	74.0	12.0
Depreciación y Amortización	203.0	203.0	373.0	430.9	513.6	511.0	55.0	44.0
Resultado por valuación a valor razonable	-2.0	-3.0	-1.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Impuestos Diferidos	85.0	194.0	444.0	134.0	0.0	0.0	109.0	134.0
Otras partidas y provisiones	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Interés Minoritario y Partes Relacionadas	14.0	135.0	214.0	57.0	7.0	7.0	-79.0	51.0
Flujo Generado por Resultado Neto	1,673.0	2,170.0	2,954.0	2,467.2	3,087.3	3,441.0	488.0	563.0
Cambio en inversiones en valores y oper. con valores y derivados (neto)	0.0	0.0	0.0	4,853.1	1,177.3	584.8	0.0	0.0
Operaciones con valores y derivados neto	-966.0	-4,447.0	6,191.0	-17,291.1	-350.8	-365.0	-13,987.0	-17,037.0
Disminución (Aumento) en la cartera de crédito	-781.0	-16,144.0	-28,480.0	-20,190.0	-21,357.8	-21,639.2	-149.0	-1,765.0
Captación	1,680.0	9,700.0	39,273.0	23,509.3	16,498.8	21,245.0	7,682.0	18,938.0
Prestamos de Bancos	-1,226.0	1,514.0	-2,512.0	-4,402.3	-138.8	0.0	-1,177.0	-3,236.0
Bienes Adjudicados	-166.0	903.0	-522.0	86.9	30.4	29.2	81.0	26.0
Otras Cuentas por Cobrar	39.0	261.0	-433.0	411.6	4.7	4.5	-60.0	408.0
Otras Cuentas por Pagar	1,968.0	-508.0	1,376.0	227.2	44.2	54.0	-864.0	155.0
Acreedores y Deudores por Reporto	-1,635.0	12,657.0	-754.0	-3,776.0	0.0	0.0	9,967.0	-3,776.0
Otros	-475.0	-480.0	30.0	-1,896.0	0.0	0.0	-351.0	-1,896.0
Aumento por partidas relacionadas con la operación	-1,686.0	3,221.0	14,357.0	-18,474.9	-4,087.3	-81.7	-189.0	-8,194.0
Recursos Generados en la Operación	-13.0	5,391.0	17,311.0	-16,007.7	-1,000.0	3,359.3	299.0	-7,631.0
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO								
Emisión/Amortización de Obligaciones subordinadas	0.0	1,000.0	1,050.0	4,380.0	0.0	0.0	0.0	5.0
Aportaciones al capital social en efectivo	458.0	0.0	100.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Pago de pasivo por arrendamiento	-60.0	-187.0	-305.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN								
Adquisición de mobiliario y equipo	-88.0	-363.0	-242.0	-342.0	-330.5	-328.9	-51.0	-93.0
Aumento de otros activos y cargos diferidos	-53.0	-153.0	-650.0	-148.1	-178.0	-177.1	-12.0	-14.0
CAMBIO EN EFECTIVO	244.0	5,688.0	17,264.0	-12,117.7	-1,508.5	2,853.4	236.0	-7,733.0
Disponibilidad al principio del periodo	3,375.0	3,619.0	9,307.0	26,571.0	14,453.3	12,944.8	9,307.0	26,571.0
Disponibilidades al final del periodo	3,619.0	9,307.0	26,571.0	14,453.3	12,944.8	15,798.2	9,543.0	18,838.0
Flujo Libre de Efectivo	3,601.0	589.0	3,811.0	2,141.7	2,440.3	2,443.7	-436.0	1,126.0

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por KPMG Cárdenas Dosal proporcionada por el Banco.

*Proyecciones realizadas a partir del 2T26 bajo un escenario base.

Flujo Libre de Efectivo (Millones de Pesos)	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	1T25	1T26
Resultado Neto	592.0	942.0	1,405.0	1,548.0	1,720.7	1,952.6	329.0	322.0
+ Partidas en el Resultado Neto que no Implican Efectivo	97.0	326.0	657.0	191.0	7.0	7.0	30.0	185.0
+ Estimaciones Preventivas	781.0	699.0	519.0	297.3	846.0	970.4	74.0	12.0
- Castigos	79.0	1,334.0	86.0	964.2	695.9	1,055.9	0.0	0.0
+ Depreciación	203.0	203.0	373.0	430.9	513.6	511.0	55.0	44.0
+ Otras cuentas por cobrar	39.0	261.0	-433.0	411.6	4.7	4.5	-60.0	408.0
+ Otras cuentas por pagar	1,968.0	-508.0	1,376.0	227.2	44.2	54.0	-864.0	155.0
Flujo Libre de Efectivo	3,601.0	589.0	3,811.0	2,141.7	2,440.3	2,443.7	-436.0	1,126.0



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Estrés: Balance Financiero (Cifras en millones de pesos)

	Anual						Trimestral	
	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	1T25	1T26
ACTIVO	106,933.0	132,367.0	174,386.0	186,881.5	204,859.1	228,470.6	148,134.0	185,496.0
Disponibilidades	3,619.0	9,307.0	26,571.0	8,283.4	7,059.6	11,305.4	9,543.0	18,838.0
Inversiones en valores	29,349.0	44,431.0	42,502.0	51,835.2	52,042.8	52,251.3	51,488.0	51,680.0
Operaciones con valores y derivadas	15,442.0	4,781.0	506.0	8,642.2	8,993.1	9,358.2	11,709.0	8,388.0
Saldos deudores en operaciones de reporto	15,410.0	4,651.0	340.0	8,448.5	8,791.5	9,148.5	11,582.0	8,200.0
Operaciones con instrumentos financieros derivados	32.0	130.0	166.0	193.7	201.6	209.7	127.0	188.0
Total Cartera de Crédito Neto	54,891.0	70,336.0	98,297.0	111,946.1	130,626.1	149,454.1	70,411.0	100,050.0
Cartera de Crédito Total	57,527.0	72,243.0	100,444.0	115,026.0	133,230.7	151,438.8	72,330.0	102,130.0
Cartera de crédito vigente	54,687.0	70,156.0	98,229.0	111,409.1	130,089.1	148,917.1	70,217.0	100,206.0
Créditos comerciales	50,301.0	64,013.0	91,517.0	103,243.3	120,258.5	137,360.7	63,781.0	93,151.0
Actividad empresarial o comercial	24,943.0	34,590.0	52,651.0	60,165.3	70,081.0	80,047.3	34,179.0	54,284.0
Entidades financieras	1,453.0	2,369.0	12,106.0	14,114.8	16,441.0	18,779.1	2,131.0	12,735.0
Entidades gubernamentales	23,905.0	27,054.0	26,760.0	28,963.2	33,736.6	38,534.3	27,471.0	26,132.0
Créditos de consumo	4,263.0	6,020.0	6,552.0	7,976.9	9,582.0	11,231.6	6,304.0	6,896.0
Créditos a la vivienda	123.0	123.0	160.0	188.8	248.5	324.8	132.0	159.0
Cartera de crédito vencida	2,840.0	2,087.0	2,215.0	3,617.0	3,141.6	2,521.7	2,113.0	1,924.0
Créditos vencidos comerciales	2,395.0	1,696.0	1,842.0	3,338.9	2,948.5	2,437.8	1,746.0	1,578.0
Actividad empresarial o comercial	2,364.0	1,594.0	1,743.0	3,156.9	2,787.8	2,305.0	1,666.0	1,492.0
Entidades financieras	31.0	102.0	99.0	182.0	160.7	132.9	80.0	86.0
Créditos vencidos de consumo	87.0	101.0	90.0	62.7	67.9	73.5	79.0	65.0
Créditos vencidos a la vivienda	358.0	290.0	283.0	215.4	125.2	10.3	288.0	281.0
Estim. Preventiva para riesgos crediticios	-2,838.0	-2,203.0	-2,636.0	-3,617.0	-3,141.6	-2,521.7	-2,265.0	-2,617.0
Partidas Diferidas	202.0	296.0	489.0	537.0	537.0	537.0	346.0	537.0
Otros Activos	3,632.0	3,512.0	6,510.0	6,174.6	6,137.4	6,101.5	4,983.0	6,240.0
Otras cuentas por cobrar ¹	346.0	385.0	844.0	653.0	650.4	647.8	1,915.0	655.0
Bienes adjudicados	1,239.0	336.0	859.0	772.1	741.7	712.4	256.0	833.0
Inmuebles, mobiliario y equipo	319.0	887.0	992.0	1,029.1	1,024.0	1,018.9	863.0	1,033.0
Inversiones permanentes en acciones	22.0	25.0	26.0	29.0	32.0	35.0	25.0	26.0
Impuestos diferidos (a favor)	1,027.0	875.0	1,197.0	1,077.0	1,077.0	1,077.0	843.0	1,077.0
Otros activos misc.	679.0	1,004.0	2,592.0	2,614.4	2,612.3	2,610.4	1,081.0	2,616.0
Cargos difer., pagos anticipo. e intang. ²	470.0	705.0	2,364.0	2,385.0	2,378.3	2,371.7	796.0	2,390.0
Otros activos misc (2)	209.0	299.0	228.0	229.4	234.0	238.7	285.0	226.0
PASIVO	98,396.0	122,888.0	163,402.0	178,628.0	197,172.0	221,019.4	138,327.0	173,889.0
Captación tradicional	61,095.0	70,795.0	110,068.0	129,876.3	147,125.0	170,120.0	78,409.0	129,055.0
Depósitos de exigibilidad inmediata	20,334.0	30,641.0	49,371.0	48,509.3	72,000.0	80,000.0	38,956.0	54,037.0
Sin interés	20,334.0	30,641.0	49,371.0	48,509.3	72,000.0	80,000.0	38,956.0	54,037.0
Depósitos a plazo	40,723.0	40,114.0	60,649.0	81,242.0	75,000.0	90,000.0	39,411.0	74,968.0
Del público en general	25,811.0	30,758.0	50,713.0	72,483.6	66,914.6	80,297.5	29,325.0	66,886.0
Mercado de dinero	14,912.0	9,356.0	9,936.0	8,758.4	8,085.4	9,702.5	10,086.0	8,082.0
Títulos de Crédito Emitidos y Captación sin Movimientos	38.0	40.0	48.0	125.0	125.0	120.0	42.0	50.0
Préstamos de Bancos y de Otros Organismos	11,797.0	13,311.0	10,799.0	6,388.8	6,250.0	6,250.0	12,123.0	7,555.0
De corto plazo	1,975.0	324.0	4,810.0	1,450.3	1,418.8	1,418.8	4,333.0	1,715.0
De largo plazo	9,822.0	12,987.0	5,989.0	4,938.5	4,831.2	4,831.2	7,790.0	5,840.0
Operaciones con valores y derivadas	22,039.0	34,668.0	33,914.0	36,169.4	37,554.5	38,347.9	44,633.0	31,161.0
Saldos acreedores en oper. de reporto	22,007.0	34,664.0	33,910.0	36,142.3	37,527.3	38,320.6	44,632.0	31,134.0
Operaciones con instrumentos financieros derivados	32.0	4.0	4.0	27.1	27.2	27.3	1.0	27.0
Otras cuentas por pagar	3,457.0	3,107.0	6,445.0	4,019.2	4,063.4	4,117.4	2,151.0	3,947.0
Pasivos por Beneficios Definidos y Otros	2,959.0	2,322.0	4,976.0	2,801.5	2,797.8	2,794.2	1,353.0	2,804.0
Otros	480.0	666.0	956.0	956.2	975.5	995.1	713.0	942.0
Obligaciones subordinadas en circulación	0.0	1,003.0	2,060.0	2,058.0	2,058.0	2,058.0	1,005.0	2,058.0
Créditos diferidos y cobros anticipados	8.0	4.0	116.0	116.4	121.2	126.1	6.0	113.0
CAPITAL CONTABLE	8,537.0	9,479.0	10,984.0	8,253.5	7,687.0	7,451.2	9,807.0	11,307.0
Capital mayoritario	8,537.0	9,479.0	10,984.0	8,244.5	7,668.0	7,422.2	9,807.0	11,307.0
Capital contribuido	3,733.0	3,733.0	3,833.0	3,833.0	3,833.0	3,833.0	3,733.0	3,833.0
Capital social	3,733.0	3,733.0	3,733.0	3,733.0	3,733.0	3,733.0	3,733.0	3,733.0
Capital ganado	4,804.0	5,746.0	7,151.0	4,411.5	3,835.0	3,589.2	6,074.0	7,474.0
Reservas de capital	456.0	515.0	609.0	609.0	609.0	609.0	515.0	609.0
Resultado de ejercicios anteriores	3,756.0	4,288.0	5,134.0	6,540.0	3,799.5	3,223.0	5,228.0	6,540.0
Resultado neto mayoritario	592.0	942.0	1,405.0	-2,740.5	-576.5	-245.8	329.0	322.0
Deuda Neta	61,963.0	66,039.0	87,768.0	114,373.8	133,885.0	153,219.2	75,139.0	99,311.0

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por KPMG Cárdenas Dosai proporcionada por el Banco.

*Proyecciones realizadas a partir del 2T26 bajo un escenario de estrés.

¹ Deudores por liquidación de operaciones de divisas y deudores diversos.

² Software neto, pagos y gastos anticipados, pagos provisionales a ISR.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Estrés: Estado de Resultados (Cifras en millones de pesos)

	Anual						Trimestral	
	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	1T25	1T26
Ingresos por intereses	13,659.0	16,037.0	16,361.0	16,353.6	17,584.4	17,265.9	4,045.0	3,971.0
Gastos por intereses (menos)	10,588.0	12,436.0	11,792.0	12,900.5	13,342.9	12,583.8	3,050.0	2,585.0
MARGEN FINANCIERO	3,071.0	3,601.0	4,569.0	3,453.2	4,241.5	4,682.1	995.0	1,386.0
Estimaciones Preventivas para riesgos crediticios (menos)	781.0	699.0	519.0	2,175.1	790.5	900.3	74.0	12.0
MARGEN FINANCIERO AJUST. POR RIESGO CRED.	2,290.0	2,902.0	4,050.0	1,278.1	3,451.0	3,781.8	921.0	1,374.0
Comisiones y tarifas cobradas (mas)	1,180.0	1,301.0	1,865.0	1,880.6	2,191.6	2,530.5	375.0	448.0
Comisiones y tarifas pagadas (menos)	561.0	521.0	364.0	361.0	420.7	485.8	90.0	86.0
Otros Ingresos y Resul. por intermediación (mas)	-203.0	-126.0	-298.0	-482.5	-474.7	-483.6	-58.0	-152.0
INGRESOS (EGRESOS) TOTALES DE LA OPERACIÓN	2,706.0	3,556.0	5,253.0	2,315.1	4,747.2	5,343.0	1,148.0	1,584.0
Gastos de administración y promoción (menos)	2,031.0	2,423.0	3,407.0	4,933.7	5,336.7	5,601.8	712.0	1,128.0
RESULTADO ANTES DE ISR Y PTU	675.0	1,133.0	1,846.0	-2,618.5	-589.5	-258.8	436.0	456.0
ISR y PTU Causado (menos)	85.0	195.0	444.0	134.0	0.0	0.0	109.0	134.0
RESULTADO ANTES de PART En SUBS. Y ASOC.	590.0	938.0	1,402.0	-2,752.5	-589.5	-258.8	327.0	322.0
Part. en el Res. de Sub. y Asociadas (mas)	2.0	4.0	3.0	3.0	3.0	3.0	2.0	0.0
RESULTADO NETO MAYORITARIO	592.0	942.0	1,405.0	-2,740.5	-576.5	-245.8	329.0	322.0

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por KPMG Cárdenas Dosal proporcionada por el Banco.

*Proyecciones realizadas a partir del 2T26 bajo un escenario de estrés.

Métricas Financieras MULTIVA	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	1T25	1T26
Índice de Morosidad	4.9%	2.9%	2.2%	3.1%	2.4%	1.7%	2.9%	1.9%
Índice de Morosidad Ajustado	5.1%	4.6%	2.3%	4.1%	3.3%	2.6%	4.7%	2.0%
Min Ajustado	2.2%	2.3%	2.6%	0.7%	1.8%	1.8%	2.4%	2.7%
Índice de Eficiencia	58.2%	56.9%	59.0%	109.9%	96.4%	89.7%	56.8%	62.2%
ROA Promedio	0.6%	0.8%	0.9%	-1.6%	-0.3%	-0.1%	0.9%	0.9%
Índice de Capitalización Básico	15.3%	14.0%	12.5%	11.6%	11.2%	10.6%	14.0%	13.5%
Índice de Capitalización Neto	15.3%	16.0%	15.4%	12.3%	13.4%	12.7%	16.0%	16.6%
Razón de Apalancamiento	9.6	9.2	10.5	13.6	19.5	22.8	9.3	11.2
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	1.2	1.1	1.1	1.1	1.0	1.0	1.1	1.1
Tasa Activa	13.0%	12.9%	10.5%	9.1%	9.0%	8.1%	12.4%	9.8%
Tasa Pasiva	10.9%	10.9%	8.1%	7.7%	7.2%	6.1%	10.2%	7.3%
Spread de Tasas	2.0%	2.0%	2.4%	1.4%	1.8%	1.9%	2.1%	2.5%
CCL	289.6%	239.0%	200.4%	163.2%	145.2%	138.6%	195.8%	191.6%
NSFR	120.7%	136.6%	129.4%	127.5%	126.5%	125.8%	85.3%	127.1%

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por KPMG Cárdenas Dosal proporcionada por el Banco.

*Proyecciones realizadas a partir del 2T26 bajo un escenario de estrés.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Estrés: Flujo de Efectivo (Cifras en millones de pesos)

	2023	2024	Anual			Trimestral		
	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	1T25	1T26
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN								
Resultado Neto del Periodo	592.0	942.0	1,405.0	-2,740.5	-576.5	-245.8	329.0	322.0
Partidas aplicadas a resultados que no generaron o requirieron efectivo	1,081.0	1,228.0	1,549.0	2,797.0	1,311.1	1,418.3	159.0	241.0
Provisiones Preventivas para riesgos crediticios	781.0	699.0	519.0	2,175.1	790.5	900.3	74.0	12.0
Depreciación y Amortización	203.0	203.0	373.0	430.9	513.6	511.0	55.0	44.0
Resultado por valuación a valor razonable	-2.0	-3.0	-1.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Impuestos Diferidos	85.0	194.0	444.0	134.0	0.0	0.0	109.0	134.0
Otras partidas y provisiones	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Interés Minoritario y Partes Relacionadas	14.0	135.0	214.0	57.0	7.0	7.0	-79.0	51.0
Flujo Generado por Resultado Neto	1,673.0	2,170.0	2,954.0	56.5	734.7	1,172.5	488.0	563.0
Cambio en inversiones en valores y oper. con valores y derivados (neto)	0.0	0.0	0.0	4,853.1	1,177.3	584.8	0.0	0.0
Operaciones con valores y derivados neto	-966.0	-4,447.0	6,191.0	-17,291.1	-350.8	-365.0	-13,987.0	-17,037.0
Disminución (Aumento) en la cartera de crédito	-781.0	-16,144.0	-28,480.0	-15,824.2	-19,470.5	-19,728.3	-149.0	-1,765.0
Captación	1,680.0	9,700.0	39,273.0	19,759.3	17,248.8	22,995.0	7,682.0	18,938.0
Prestamos de Bancos	-1,226.0	1,514.0	-2,512.0	-4,402.3	-138.8	0.0	-1,177.0	-3,236.0
Bienes Adjudicados	-166.0	903.0	-522.0	86.9	30.4	29.2	81.0	26.0
Otras Cuentas por Cobrar	39.0	261.0	-433.0	411.6	4.7	4.5	-60.0	408.0
Otras Cuentas por Pagar	1,968.0	-508.0	1,376.0	227.2	44.2	54.0	-864.0	155.0
Acreedores y Deudores por Reporto	-1,635.0	12,657.0	-754.0	-3,776.0	0.0	0.0	9,967.0	-3,776.0
Otros	-475.0	-480.0	30.0	-1,896.0	0.0	0.0	-351.0	-1,896.0
Aumento por partidas relacionadas con la operación	-1,686.0	3,221.0	14,357.0	-17,859.0	-1,450.0	3,579.2	-189.0	-8,194.0
Recursos Generados en la Operación	-13.0	5,391.0	17,311.0	-17,802.6	-715.3	4,751.7	299.0	-7,631.0
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	398.0	813.0	845.0	5.0	0.0	0.0	0.0	5.0
Emisión/Amortización de Obligaciones subordinadas	0.0	1,000.0	1,050.0	5.0	0.0	0.0	0.0	5.0
Aportaciones al capital social en efectivo	458.0	0.0	100.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Pago de pasivo por arrendamiento	-60.0	-187.0	-305.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	-141.0	-516.0	-892.0	-490.0	-508.5	-505.9	-63.0	-107.0
Adquisición de mobiliario y equipo	-88.0	-363.0	-242.0	-342.0	-330.5	-328.9	-51.0	-93.0
Aumento de otros activos y cargos diferidos	-53.0	-153.0	-650.0	-148.1	-178.0	-177.1	-12.0	-14.0
CAMBIO EN EFECTIVO	244.0	5,688.0	17,264.0	-18,287.6	-1,223.8	4,245.7	236.0	-7,733.0
Disponibilidad al principio del periodo	3,375.0	3,619.0	9,307.0	26,571.0	8,283.4	7,059.6	9,307.0	26,571.0
Disponibilidades al final del periodo	3,619.0	9,307.0	26,571.0	8,283.4	7,059.6	11,305.4	9,543.0	18,838.0
Flujo Libre de Efectivo	3,601.0	589.0	3,811.0	-467.9	-482.3	-289.2	-436.0	1,126.0

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por KPMG Cárdenas Dosal proporcionada por el Banco.

*Proyecciones realizadas a partir del 2T26 bajo un escenario de estrés.

Flujo Libre de Efectivo (Millones de Pesos)	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	1T25	1T26
Resultado Neto	592.0	942.0	1,405.0	-2,740.5	-576.5	-245.8	329.0	322.0
+ Partidas en el Resultado Neto que no Implican Efectivo	97.0	326.0	657.0	191.0	7.0	7.0	30.0	185.0
+ Estimaciones Preventivas	781.0	699.0	519.0	2,175.1	790.5	900.3	74.0	12.0
- Castigos	79.0	1,334.0	86.0	1,163.1	1,265.9	1,520.2	0.0	0.0
+ Depreciación	203.0	203.0	373.0	430.9	513.6	511.0	55.0	44.0
+ Otras cuentas por cobrar	39.0	261.0	-433.0	411.6	4.7	4.5	-60.0	408.0
+ Otras cuentas por pagar	1,968.0	-508.0	1,376.0	227.2	44.2	54.0	-864.0	155.0
Flujo Libre de Efectivo	3,601.0	589.0	3,811.0	-467.9	-482.3	-289.2	-436.0	1,126.0



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Glosario

Activos Productivos Totales. Disponibilidades + Inversiones en Valores + Operaciones con Valores y Derivados + Cartera de Crédito Neta + Deudores por Reporto.

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

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 Vigente a Deuda Neta. Cartera Vigente / (Pasivos con Costo – Inversiones en Valores – Disponibilidades).

Coefficiente de Cobertura de Liquidez. Activos Líquidos Computables / Salidas Efectivo Netas

Deuda Neta. Captación Tradicional + Pasivos Bancarios + Préstamos Bancarios + Otras Cuentas por Pagar – Disponibilidades – Inversiones en Valores.

Flujo Libre de Efectivo. Resultado Neto + Estimaciones Preventivas – Castigos + Depreciación y Amortización + Otras Cuentas por Pagar.

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.

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. Pasivos y Capital con una Exigibilidad Superior a un Año / Activos Disponibles y Monetizables.

Pasivos con Costo. 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	HR A+ / HR1 / Revisión en Proceso
Fecha de última acción de calificación	28 de agosto de 2025
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación	4T18 – 1T26
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información financiera trimestral interna y anual dictaminada por KPMG Cárdenas Dosal proporcionada por el Banco.
Calificaciones otorgadas por otras instituciones calificadoras que fueron utilizadas por HR Ratings (en su caso)	n.a.
HR Ratings consideró al otorgar la calificación o darle seguimiento, la existencia de mecanismos para alinear los incentivos entre el originador, administrador y garante y los posibles adquirentes de dichos Valores (en su caso)	n.a.
Calificaciones otorgadas por otras agencias calificadoras a los presentes valores (en su caso)	n.a.

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

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

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 calificadoradora www.hrratings.com, donde se pueden consultar documentos como el Código de Conducta, las metodologías o criterios de calificación y las calificaciones vigentes.

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

Contacto con Medios
comunicaciones@hrratings.com



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS