

Revolut Bank LP
HR AAA
Perspectiva
Estable

Revolut Bank CP
HR+1

Instituciones Financieras
19 de octubre de 2026
NRSRO Rating*

2025
HR AAA
Perspectiva Estable

2026
HR AAA
Perspectiva Estable



Angel García

angel.garcia@hrratings.com

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones
Financieras / ABS
Analista Responsable



Juan José Ramos

juan.ramos@hrratings.com

Analista



Mauricio Gómez

mauricio.gomez@hrratings.com

Asociado Sr.



Roberto Soto

roberto.soto@hrratings.com

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones
Financieras / ABS

HR Ratings ratificó las calificaciones de HR AAA con Perspectiva Estable y de HR+1 para Revolut Bank

La ratificación de las calificaciones para Revolut Bank México¹ se basa en las sinergias operativas y financieras que sostiene el Banco con Revolut Holdings² para la ejecución de su plan de negocios en México, así como el apoyo que este podría brindarle en un escenario de estrés, dado que el Banco es subsidiaria del Grupo. Referente a la situación financiera del Banco, este mantuvo elevados niveles de solvencia, a pesar del acelerado crecimiento del portafolio de crédito, con un índice de capitalización básico y neto de 146.3% al cierre de junio de 2026 (2T26) (vs. 0.0% al 2T25), explicado por el soporte financiero del Grupo a través de una aportación de capital, en forma de aportación para futuros aumentos de capital, por P\$1,120.0m al cierre de junio de 2026 (vs. P\$1,581.0m en 2025; P\$0.0m en el escenario base). En cuanto al portafolio de crédito, este alcanzó P\$182.0m al cierre de junio de 2026 (vs. P\$0.0m al cierre de junio de 2025 y P\$125.4m en un escenario base), mediante la colocación de tarjetas de crédito. Adicionalmente, la cartera vencida cerró en P\$0.3m al cierre de junio de 2026 (vs. P\$0.0m al cierre de junio de 2025 y P\$2.3m en un escenario base), que resulta en un índice de morosidad de 0.2% (vs. 0.0% al 2T25 y 1.8% en un escenario base), atribuible principalmente a la temprana maduración de las cosechas del Banco y su apetito al riesgo. En lo que respecta a la rentabilidad, el ROA Promedio se ubicó en -12.0% (vs. -67.7% al 2T25) y se explica por el pago de intereses de la captación tradicional, la generación de estimaciones preventivas por el crecimiento de la cartera y los gastos de administración requeridos para el desarrollo de sus actividades. Sumado a lo anterior, se considera una etiqueta de *Superior* en la mayoría de los factores ambientales, sociales y de gobierno corporativo del análisis de ESG, debido a la eficiencia de los órganos de gobierno corporativo, normatividad, así como por las políticas de capital humano, la exposición al riesgo y la

¹ Revolut Bank, S.A., Institución de Banca Múltiple (Revolut Bank México y/o el Banco).

² Revolut Group Holdings Ltd. (Revolut Holdings y/o el Grupo y/o la Casa Matriz).



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

estructura tecnológica del Banco. Aunado a lo anterior, los procesos y actividades consolidadas de Revolut Holdings fortalecen el perfil cualitativo de Revolut Bank México.

Supuestos y Resultados: Revolut Bank México

	Trimestral		Anual			Escenario Base			Escenario de Estrés		
	2T25	2T26	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	2026P*	2027P	2028P
Cartera Total**	0.0	182.0	0.0	0.0	3.0	970.3	6,509.5	19,488.3	910.9	5,734.3	18,224.7
Cartera Vigente**	0.0	181.7	0.0	0.0	3.0	936.9	6,298.0	18,850.1	851.0	5,493.7	17,487.3
Cartera Vencida**	0.0	0.3	0.0	0.0	0.0	33.5	211.5	638.1	59.9	240.6	737.4
Estimaciones Preventivas 12m**	0.0	29.0	0.0	0.0	1.0	168.8	1,169.8	3,238.8	321.4	1,220.8	3,468.1
Gastos de Administración 12m**	293.1	464.0	65.7	190.3	326.0	684.6	1,083.8	1,485.1	694.1	1,199.6	1,488.5
Resultado Neto 12m**	-309.8	-512.0	0.1	-188.2	-300.0	-882.7	-1,122.6	682.8	-1,101.7	-1,849.4	-811.1
Índice de Morosidad	0.0%	0.2%	0.0%	0.0%	0.0%	3.4%	3.2%	3.3%	6.6%	4.2%	4.0%
Índice de Morosidad Ajustado	0.0%	0.2%	0.0%	0.0%	0.0%	4.5%	11.4%	12.0%	10.3%	14.2%	13.4%
MIN Ajustado	-2.1%	-0.7%	46.4%	3.2%	4.5%	-2.9%	-4.1%	-0.2%	-5.0%	-5.9%	-2.4%
Índice de Eficiencia	-1,755.5%	-2,729.4%	99.9%	9,040.4%	1,207.4%	-2,505.3%	95.8%	29.9%	-823.4%	210.1%	35.9%
ROA Promedio	-67.7%	-12.0%	0.1%	-102.3%	-30.1%	-10.8%	-6.3%	2.0%	-13.6%	-10.9%	-2.5%
Índice de Capitalización Básico	NA	146.3%	NA	NA	252.1%	99.0%	32.2%	23.8%	88.2%	15.9%	12.7%
Índice de Capitalización Neto	NA	146.3%	NA	NA	252.1%	99.0%	32.2%	23.8%	88.2%	15.9%	12.7%
Razón de Apalancamiento Ajustada	0.2	1.7	0.0	0.2	0.1	3.8	8.8	7.3	4.0	14.2	12.5
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	0.0	-0.1	0.0	0.0	0.0	-0.6	3.1	2.0	-0.6	2.0	1.4
Spread de Tasas	NA	-4.5%	NA	NA	-100.6%	-3.7%	1.0%	7.7%	-3.9%	0.0%	7.2%
CCL	NA	3,412.4%	NA	NA	78,763.0%	2,135.6%	1,660.5%	1,165.6%	2,116.1%	1,601.8%	1,060.9%
NSFR	NA	729.8%	NA	NA	664.7%	742.3%	384.2%	243.3%	663.6%	365.0%	235.5%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por BDO proporcionada por el Banco.

*Proyecciones realizadas a partir del 3T26 bajo un escenario base y de estrés elaborado por HR Ratings.

**Millones de pesos

Desempeño Histórico

- **Posición de solvencia en niveles de fortaleza, con un índice de capitalización de 146.3% al 2T26 (vs. 0.0% al 2T25) y una razón de apalancamiento ajustada de 1.7x (vs. 0.2x al 2T25 y 0.2x en un escenario base).** La posición de solvencia de Revolut Bank México se atribuye principalmente al soporte financiero del Grupo, reflejado en una aportación de capital por P\$1,120.0m al cierre de junio de 2026 para soportar el crecimiento de sus operaciones.
- **Rentabilidad negativa, con un ROA Promedio de -12.0% al 2T26 (vs. -67.7% al 2T25).** El resultado neto 12m del Banco alcanzó -P\$512.0m al cierre de junio de 2026 (vs. -P\$309.8m al cierre de junio de 2025), debido al crecimiento de los gastos por intereses 12m y los gastos de administración 12m, así como a la generación de estimaciones preventivas 12m derivadas de las reservas regulatorias asociadas a las líneas de crédito otorgadas.
- **Bajos niveles de incumplimiento, con un índice de morosidad de 0.2% al 2T26 (vs. 0.0% al 2T25 y 1.8% en un escenario base).** La cartera vencida alcanzó P\$0.3m al cierre de junio de 2026 (vs. P\$0.0m al cierre de junio de 2025 y P\$2.3m en un escenario base), en línea con el inicio de operaciones de originación de crédito y maduración natural del portafolio.
- **Crecimiento del portafolio de crédito al colocarse en P\$182.0m al cierre de junio de 2026 (vs. P\$0.0m al cierre de junio de 2025 y P\$125.4m en un escenario base).** El Banco se enfocó en la colocación de tarjetas de crédito con beneficios ligados a planes de suscripción, con lo cual el número de acreditados se situó en 35,603 al 2T26.

Expectativas para Períodos Futuros

- **Optimización del uso de capital, ya que el índice de capitalización se situaría en 99.0% al 4T26 y 32.2% al 4T27 (vs. 252.1% al 4T25).** Los niveles de solvencia esperados por HR Ratings son resultado del crecimiento de los activos ponderados por riesgo totales de Banco, en línea con el crecimiento de su cartera de crédito e inversión en valores

con recursos provenientes de la captación tradicional. Adicionalmente, HR Ratings estima dos inyecciones de capital adicionales por un monto total de P\$4,820.0m entre 2027 y 2028.

- **Niveles de rentabilidad negativos en 2026, con un ROA Promedio de -10.8% y -6.3% al 4T27 (vs. -30.1% al 4T25).** En 2026, la rentabilidad se vería mermada por el pago de intereses a la captación tradicional y la generación de estimaciones preventivas.
- **Incremento del índice de morosidad y morosidad ajustada a 3.4% y 4.5% al 4T26; 3.2% y 11.4% al 4T27 (vs. 0.0% respectivamente al 4T25).** El crecimiento de la morosidad se basa en el aumento estimado del portafolio y en las características del producto del Banco. En este sentido, y de acuerdo con las proyecciones de HR Ratings, la cartera vencida se colocaría en P\$33.5m al cierre de 2026 y P\$211.5m al cierre de 2027 (vs. P\$0.0m al cierre de 2025).
- **Crecimiento exponencial del portafolio, con un saldo de P\$970.3m al cierre de 2026 y P\$6,509.5m al cierre de 2027 (vs. P\$0.3m al cierre de 2025).** De acuerdo con las estimaciones de HR Ratings, el crecimiento del portafolio se daría principalmente mediante la originación de tarjetas de crédito ligadas a cinco planes con distintos beneficios, posteriormente, se esperaría que el Banco introduzca productos adicionales.
- **No se contratarían líneas de crédito para los años proyectados.** HR Ratings espera que la originación de cartera de crédito se fondee mediante una mezcla de captación tradicional y capital aportado por la Casa Matriz.

Factores Adicionales Considerados

- **Soporte financiero por parte de Revolut Holdings.** Se considera en la calificación el apoyo que el Grupo podría brindarle a Revolut Bank México en un escenario de estrés, derivado de las sinergias financieras, tecnológicas y operativas que Revolut Holdings le brinda.
- **Soporte operativo de Revolut Holdings.** El Banco se beneficia por las sinergias con la Casa Matriz para el desarrollo de plataformas tecnológicas, marca y soporte según las necesidades regulatorias, jurídicas y operativas.
- **Adecuada estructura del Gobierno Corporativo de Revolut Bank México.** El Consejo de Administración del Banco acumula 27.8 años de experiencia en promedio y un 40.0% de independencia (vs. 25.7 años y 40.0% en el análisis anterior). Los principales directivos del Banco cuentan con una experiencia promedio de 15.9 años (vs. 15.3 años en la revisión inicial).
- **Correcta normatividad interna del Banco.** Revolut Bank México cuenta con cinco Comités Internos de trabajo y dos subcomités que reportan directamente al consejo de administración. Además, el Presidente de cuatro de ellos es un miembro independiente, destacando al del Comité de Auditoría.
- **Fortalecimiento del Gobierno Corporativo del Banco mediante el soporte de Revolut Holdings.** La Casa Matriz fortalece el Gobierno Corporativo del Banco, ya que este se encuentra sujeto a la supervisión de los comités internos del Grupo tales como el Comité Ejecutivo, Comité de Riesgos y Cumplimiento y Comité de Activos y Pasivos.

Factores que Podrían Modificar la Calificación

- **Soporte financiero de Revolut Holdings.** En caso de que Revolut Holdings retire el apoyo a Revolut Bank, la calificación podría ser modificada.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Anexos – Glosario

Balance: Revolut		Anual					Trimestral	
Escenario Base (P\$m)		2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028	2T25 2T26
ACTIVO		210.9	170.1	1,513.0	12,184.6	25,141.1	44,581.3	1,564.0 11,140.0
Efectivo y Equivalentes		44.1	31.6	1,289.0	3,077.4	7,128.3	10,157.4	1,410.0 3,657.0
Inversiones en valores		0.0	0.0	59.0	8,211.1	12,133.6	16,283.5	0.0 7,223.0
Total Cartera de Crédito Neto		0.0	0.0	2.0	811.4	5,776.0	17,458.3	0.0 153.0
Cartera de Crédito Total		0.0	0.0	3.0	970.3	6,509.5	19,488.3	0.0 182.0
Cartera de crédito vigente		0.0	0.0	3.0	936.9	6,298.0	18,850.1	0.0 181.7
Cartera de crédito vencida		0.0	0.0	0.0	33.5	211.5	638.1	0.0 0.3
Estim. Preventiva para riesgos crediticios		0.0	0.0	-1.0	-158.9	-733.5	-2,029.9	0.0 -29.0
Otros Activos		166.8	138.5	163.0	84.6	103.2	682.0	154.0 107.0
Otras cuentas por cobrar		31.3	3.6	10.0	16.0	7.6	605.2	4.0 64.0
Inmuebles, Mobiliario y Equipo (Neto)		0.2	0.9	12.0	13.1	40.0	21.3	12.0 13.0
Pagos Anticipados y Otros Activos (Netos)		135.2	134.0	141.0	55.5	55.5	55.5	138.0 30.0
Pasivo		4.8	91.1	115.0	10,510.3	22,769.5	38,526.9	39.0 8,957.0
Captación tradicional		0.0	0.0	33.0	9,704.0	21,322.5	35,780.0	0.0 7,278.0
Depósitos de exigibilidad inmediata		0.0	0.0	33.0	9,339.0	16,412.5	25,390.0	0.0 7,278.0
Depósitos a plazo		0.0	0.0	0.0	365.0	4,910.0	10,390.0	0.0 0.0
Otras cuentas por pagar		4.8	91.1	81.0	734.1	961.7	1,294.3	39.0 1,665.0
Contribuciones por Pagar		3.5	0.1	12.0	16.6	18.0	19.5	7.0 16.0
Acreedores por liquidación de operaciones		0.0	0.0	0.0	230.2	230.2	230.2	0.0 1,293.0
Otros**		1.2	91.0	69.0	487.3	713.5	1,044.6	32.0 356.0
Créditos diferidos y cobros anticipados		0.0	0.0	1.0	72.2	485.3	1,452.6	0.0 14.0
CAPITAL CONTABLE		206.1	79.0	1,398.0	1,674.3	2,371.6	6,054.4	1,525.0 2,183.0
Capital mayoritario		206.1	79.0	1,398.0	1,674.3	2,371.6	6,054.4	1,525.0 2,183.0
Capital contribuido		230.9	230.9	1,812.0	2,932.0	4,752.0	7,752.0	1,812.0 2,932.0
Capital social		230.9	230.9	1,812.0	2,932.0	4,752.0	7,752.0	1,812.0 1,812.0
Aportaciones para futuros aumentos de capital pendientes de formalizar por su órgano de gobierno		0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0 1,120.0
Capital ganado		-24.8	-151.9	-414.0	-1,257.7	-2,380.4	-1,697.6	-287.0 -749.0
Reservas de capital		0.0	84.3	115.0	152.0	152.0	152.0	111.0 152.0
Resultado de ejercicios anteriores		-24.9	-48.0	-229.0	-527.0	-1,409.7	-2,532.4	-236.0 -527.0
Deuda Neta		-39.3	59.5	-1,234.0	-850.4	3,022.2	10,633.3	135.3 -1,371.0

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por BDO proporcionada por el Banco.

*Proyecciones realizadas a partir del 3T26 bajo un escenario base elaborado por HR Ratings.

**Acreedores diversos y otras cuentas por pagar, pasivo por beneficios a los empleados, pasivo por arrendamiento.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Edo. De Resultados: Revolut			Anual				Trimestral	
Escenario Base (P\$m)	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028	2T25	2T26
Ingresos por intereses	4.1	3.3	46.0	493.6	1,510.4	4,865.5	1.0	165.0
Gastos por intereses (menos)	0.0	2.3	7.0	560.1	1,089.1	1,687.8	7.0	212.0
MARGEN FINANCIERO	4.1	1.1	39.0	-66.6	421.3	3,177.7	-6.0	-47.0
Estimaciones Preventivas para riesgos crediticios (menos)	0.0	0.0	1.0	168.8	1,169.8	3,238.8	0.0	28.0
MARGEN FINANCIERO AJUST. POR RIESGO CRED.	4.1	1.1	38.0	-235.4	-748.4	-61.1	-6.0	-75.0
Comisiones y tarifas cobradas	0.0	0.0	1.0	260.3	1,240.1	2,899.3	0.0	44.0
Comisiones y tarifas pagadas	0.0	0.0	8.0	205.9	445.7	859.7	3.0	65.0
Otros Ingresos y Resul. Por intermediación y más	61.6	1.0	-5.0	-15.1	-84.8	-248.6	-8.0	7.0
Resultado por intermediación	-0.2	0.8	-1.0	7.1	7.2	19.1	-1.0	10.0
Otros Ingresos (egresos) de la Operación	61.8	0.2	-4.0	-22.2	-92.0	-267.7	-7.0	-3.0
INGRESOS (EGRESOS) TOTALES DE LA OPERACIÓN	65.7	2.1	26.0	-196.1	-38.8	1,730.0	-17.0	-89.0
Gastos de administración y promoción (menos)	65.7	190.3	326.0	684.6	1,083.8	1,485.1	145.0	283.0
RESULTADO ANTES DE ISR Y PTU	0.1	-188.2	-300.0	-880.7	-1,122.6	244.9	-162.0	-372.0
Impuestos a la Utilidad Causado (menos)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Impuestos a la Utilidad Diferidos (menos)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	-437.9	0.0	0.0
RESULTADO NETO	0.1	-188.2	-300.0	-880.7	-1,122.6	682.8	-162.0	-372.0
Otros Resultados Integrales	0.0	0.0	0.0	-2.0	0.0	0.0	0.0	-2.0
Valuación de Instrumentos Financieros para Comprar o Vender	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
RESULTADO INTEGRAL	0.1	-188.2	-300.0	-882.7	-1,122.6	682.8	-162.0	-374.0

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por BDO proporcionada por el Banco.

*Proyecciones realizadas a partir del 3T26 bajo un escenario base elaborado por HR Ratings.

Métricas Financieras Modelo Base	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028	2T25	2T26
Índice de Morosidad	0.0%	0.0%	0.0%	3.4%	3.2%	3.3%	0.0%	0.2%
Índice de Morosidad Ajustado	0.0%	0.0%	0.0%	4.5%	11.4%	12.0%	0.0%	0.2%
MIN Ajustado	46.4%	3.2%	4.5%	-2.9%	-4.1%	-0.2%	-2.1%	-0.7%
Índice de Eficiencia	99.9%	9,040.4%	1,207.4%	-2,505.3%	95.8%	29.9%	-1,755.5%	-2,729.4%
ROA promedio	0.1%	-102.3%	-30.1%	-10.8%	-6.3%	2.0%	-67.7%	-12.0%
Índice de Capitalización Básico	NA	NA	252.1%	99.0%	32.2%	23.8%	NA	146.3%
Índice de Capitalización Neto	NA	NA	252.1%	99.0%	32.2%	23.8%	NA	146.3%
Razón de Apalancamiento Ajustada	0.0	0.2	0.1	3.8	8.8	7.3	0.2	1.7
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	0.0	0.0	-0.0	-0.6	3.1	2.0	0.0	-0.1
Spread de Tasas	0.0%	0.0%	-100.6%	-3.7%	1.0%	7.7%	NA	-4.5%
Tasa Activa	46.4%	9.9%	5.5%	6.0%	8.3%	13.7%	0.8%	5.0%
Tasa Pasiva	NA	NA	106.1%	9.8%	7.3%	5.9%	NA	9.6%
CCL	NA	NA	78,763.0%	2,135.6%	1,660.5%	1,165.6%	NA	3,412.4%
NSFR	NA	NA	664.7%	742.3%	384.2%	243.3%	NA	729.8%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por BDO proporcionada por el Banco.

*Proyecciones realizadas a partir del 3T26 bajo un escenario base elaborado por HR Ratings.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Flujo de Efectivo: Revolut			Anual			Trimestral	
Escenario Base (P\$m)	2024	2025	2026P*	2027P	2028	2T25	2T26
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN							
Resultado Neto del Periodo	-188.2	-300.0	-882.7	-1,122.6	682.8	-162.0	-374.0
Partidas aplicadas a resultados que no generaron o requirieron efectivo	0.0	1.0	168.8	1,169.8	3,238.8	0.0	28.0
Provisiones Preventivas para riesgos crediticios	0.0	1.0	168.8	1,169.8	3,238.8	0.0	28.0
Flujo Generado por Resultado Neto	-188.2	-299.0	-714.0	47.1	3,921.6	-162.0	-346.0
Inversiones en valores	0.0	-59.0	-8,152.1	-3,922.5	-4,149.9	0.0	-7,164.0
Aumento en la cartera de credito	0.0	-2.0	-950.2	-6,134.4	-14,921.1	0.0	-151.0
Otras Cuentas por Cobrar	27.7	-6.4	-6.0	8.4	-597.6	-0.4	-54.0
Pagos Anticipados y Otros Activos (Netos)	1.3	-7.0	85.5	0.0	0.0	-4.0	111.0
Captacion	0.0	33.0	9,671.0	11,618.5	14,457.5	0.0	7,245.0
Otras Cuentas por Pagar	86.3	-10.1	653.1	227.5	332.6	-52.1	1,584.0
Creditos diferidos y cobros anticipados	0.0	-1.0	45.2	413.1	967.3	0.0	-13.0
Aumento por partidas relacionadas con la operación	115.2	-52.5	1,346.5	2,210.7	-3,911.2	-56.5	1,558.0
Recursos Generados en la Operación	-73.0	-351.5	632.5	2,257.8	10.4	-218.5	1,212.0
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO							
Aportaciones al capital social en efectivo	61.1	1,620.0	1,157.0	1,820.0	3,000.0	1,608.0	1,157.0
Pago de dividendos en efectivo	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN							
Adquisición de mobiliario y equipo	-0.6	-11.1	-1.1	-26.9	18.7	-11.1	-1.0
CAMBIO EN EFECTIVO	-12.5	1,257.4	1,788.4	4,050.9	3,029.1	1,378.4	2,368.0
Disponibilidad al principio del periodo	44.1	31.6	1,289.0	3,077.4	7,128.3	31.6	1,289.0
Disponibilidades al final del periodo	31.6	1,289.0	3,077.4	7,128.3	10,157.4	1,410.0	3,657.0
Flujo Libre de Efectivo	-74.2	-314.5	91.1	857.7	4,953.0	-214.5	1,212.0

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por BDO proporcionada por el Banco.

*Proyecciones realizadas a partir del 3T26 bajo un escenario base elaborado por HR Ratings.

** Cuentas por cobrar partes relacionadas, pagos anticipados y otros activos de largo plazo

Flujo Libre de Efectivo (P\$m)	2024	2025	2026P*	2027P	2028	2T25	2T26
Resultado Neto	-188.2	-300.0	-882.7	-1,122.6	682.8	-162.0	-374.0
+ Partidas en el Resultado Neto que no Implican Efectivo	0.0	1.0	168.8	1,169.8	3,238.8	0.0	28.0
+ Estimaciones Preventivas	0.0	1.0	168.8	1,169.8	3,238.8	0.0	28.0
- Castigos	0.0	0.0	-10.9	-595.2	-1,942.4	0.0	0.0
+ Depreciación	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
+ Otras cuentas por cobrar	27.7	-6.4	-6.0	8.4	-597.6	-0.4	-54.0
+ Otras cuentas por pagar	86.3	-10.1	653.1	227.5	332.6	-52.1	1,584.0
Flujo Libre de Efectivo	-74.2	-314.5	91.1	857.7	4,953.0	-214.5	1,212.0



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Balance: Revolut

Escenario de Estrés (P\$m)

	Anual						Trimestral	
	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028	2T25	2T26
ACTIVO	210.9	170.1	1,513.0	11,679.3	23,534.2	41,254.3	1,564.0	11,140.0
Efectivo y Equivalentes	44.1	31.6	1,289.0	2,853.7	6,566.5	7,612.3	1,410.0	3,657.0
Inversiones en valores	0.0	0.0	59.0	8,064.5	11,916.9	15,992.8	0.0	7,223.0
Total Cartera de Crédito Neto	0.0	0.0	2.0	626.6	4,899.9	15,879.0	0.0	153.0
Cartera de Crédito Total	0.0	0.0	3.0	910.9	5,734.3	18,224.7	0.0	182.0
Cartera de crédito vigente	0.0	0.0	3.0	851.0	5,493.7	17,487.3	0.0	181.7
Cartera de crédito vencida	0.0	0.0	0.0	59.9	240.6	737.4	0.0	0.3
Estim. Preventiva para riesgos crediticios	0.0	0.0	-1.0	-284.3	-834.5	-2,345.7	0.0	-29.0
Otros Activos	166.8	138.5	163.0	134.5	150.9	1,770.2	154.0	107.0
Otras cuentas por cobrar	31.3	3.6	10.0	31.4	20.9	1,658.9	4.0	64.0
Inmuebles, Mobiliario y Equipo (Neto)	0.2	0.9	12.0	13.1	40.0	21.3	12.0	13.0
Pagos Anticipados y Otros Activos (Netos)	135.2	134.0	141.0	90.0	90.0	90.0	138.0	30.0
Pasivo	4.8	91.1	115.0	10,224.0	22,428.3	38,159.5	39.0	8,957.0
Captación tradicional	0.0	0.0	33.0	9,504.0	21,222.5	35,780.0	0.0	7,278.0
Depósitos de exigibilidad inmediata	0.0	0.0	33.0	9,139.0	16,312.5	25,390.0	0.0	7,278.0
Depósitos a plazo	0.0	0.0	0.0	365.0	4,910.0	10,390.0	0.0	0.0
Otras cuentas por pagar	4.8	91.1	81.0	654.4	782.4	1,031.9	39.0	1,665.0
Contribuciones por Pagar	3.5	0.1	12.0	16.6	18.0	19.5	7.0	16.0
Acreedores por liquidación de operaciones	0.0	0.0	0.0	230.2	230.2	230.2	0.0	1,293.0
Otros**	1.2	91.0	69.0	407.6	534.3	782.2	32.0	356.0
Créditos diferidos y cobros anticipados	0.0	0.0	1.0	65.6	423.4	1,347.6	0.0	14.0
CAPITAL CONTABLE	206.1	79.0	1,398.0	1,455.3	1,105.9	3,094.8	1,525.0	2,183.0
Capital mayoritario	206.1	79.0	1,398.0	1,455.3	1,105.9	3,094.8	1,525.0	2,183.0
Capital contribuido	230.9	230.9	1,812.0	2,932.0	4,432.0	7,232.0	1,812.0	2,932.0
Capital social	230.9	230.9	1,812.0	2,932.0	4,432.0	7,232.0	1,812.0	1,812.0
Aportaciones para futuros aumentos de capital pendientes de formalizar por su órgano de gobierno	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	1,120.0
Capital ganado	-24.8	-151.9	-414.0	-1,476.7	-3,326.1	-4,137.2	-287.0	-749.0
Reservas de capital	0.0	84.3	115.0	152.0	152.0	152.0	111.0	152.0
Resultado de ejercicios anteriores	-24.9	-48.0	-229.0	-527.0	-1,628.7	-3,478.1	-236.0	-527.0
Deuda Neta	-39.3	59.5	-1,234.0	-759.8	3,521.5	13,206.8	135.3	-1,371.0

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por BDO proporcionada por el Banco

*Proyecciones realizadas a partir del 3T26 bajo un escenario de estrés elaborado por HR Ratings.

**Acreedores diversos y otras cuentas por pagar, pasivo por beneficios a los empleados, pasivo por arrendamiento.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Edo. De Resultados: Revolut	Anual						Trimestral	
	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028	2T25	2T26
Escenario de Estrés (P\$m)								
Ingresos por intereses	4.1	3.3	46.0	485.8	1,357.3	4,484.6	1.0	165.0
Gastos por intereses (menos)	0.0	2.3	7.0	563.9	1,167.1	1,821.4	7.0	212.0
MARGEN FINANCIERO	4.1	1.1	39.0	-78.1	190.2	2,663.2	-6.0	-47.0
Estimaciones Preventivas para riesgos crediticios (menos)	0.0	0.0	1.0	321.4	1,220.8	3,468.1	0.0	28.0
MARGEN FINANCIERO AJUST. POR RIESGO CRED.	4.1	1.1	38.0	-399.5	-1,030.6	-804.9	-6.0	-75.0
Comisiones y tarifas cobradas	0.0	0.0	1.0	212.1	993.0	2,576.1	0.0	44.0
Comisiones y tarifas pagadas	0.0	0.0	8.0	200.2	524.3	836.5	3.0	65.0
Otros Ingresos y Resul. Por intermediación y más	61.6	1.0	-5.0	-18.0	-87.9	-257.3	-8.0	7.0
Resultado por intermediación	-0.2	0.8	-1.0	6.0	6.1	15.7	-1.0	10.0
Otros Ingresos (egresos) de la Operación	61.8	0.2	-4.0	-24.0	-94.0	-273.0	-7.0	-3.0
INGRESOS (EGRESOS) TOTALES DE LA OPERACIÓN	65.7	2.1	26.0	-405.7	-649.8	677.4	-17.0	-89.0
Gastos de administración y promoción (menos)	65.7	190.3	326.0	694.1	1,199.6	1,488.5	145.0	283.0
RESULTADO ANTES DE ISR Y PTU	0.1	-188.2	-300.0	-1,099.7	-1,849.4	-811.1	-162.0	-372.0
Impuestos a la Utilidad Causado (menos)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Impuestos a la Utilidad Diferidos (menos)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
RESULTADO NETO	0.1	-188.2	-300.0	-1,099.7	-1,849.4	-811.1	-162.0	-372.0
Otros Resultados Integrales	0.0	0.0	0.0	-2.0	0.0	0.0	0.0	-2.0
Valuación de Instrumentos Financieros para Comprar o Vender	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
RESULTADO INTEGRAL	0.1	-188.2	-300.0	-1,101.7	-1,849.4	-811.1	-162.0	-374.0

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por BDO proporcionada por el Banco

*Proyecciones realizadas a partir del 3T26 bajo un escenario de estrés elaborado por HR Ratings.

Métricas Financieras Modelo Estrés	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028	2T25	2T26
Índice de Morosidad	0.0%	0.0%	0.0%	6.6%	4.2%	4.0%	0.0%	0.2%
Índice de Morosidad Ajustado	0.0%	0.0%	0.0%	10.3%	14.2%	13.4%	0.0%	0.2%
MIN Ajustado	46.4%	3.2%	4.5%	-5.0%	-5.9%	-2.4%	-2.1%	-0.7%
Índice de Eficiencia	99.9%	9,040.4%	1,207.4%	-823.4%	210.1%	35.9%	-1,755.5%	-2,729.4%
ROA promedio	0.1%	-102.3%	-30.1%	-13.6%	-10.9%	-2.5%	-67.7%	-12.0%
Índice de Capitalización Básico	NA	NA	252.1%	88.2%	15.9%	12.7%	NA	146.3%
Índice de Capitalización Neto	NA	NA	252.1%	88.2%	15.9%	12.7%	NA	146.3%
Razón de Apalancamiento Ajustada	0.0	0.2	0.1	4.0	14.2	12.5	0.2	1.7
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	0.0	0.0	0.0	-0.6	2.0	1.4	0.0	-0.1
Spread de Tasas	0.0%	0.0%	-100.6%	-3.9%	0.0%	7.2%	NA	-4.5%
Tasa Activa	46.4%	9.9%	5.5%	6.0%	7.8%	13.6%	0.8%	5.0%
Tasa Pasiva	NA	NA	106.1%	9.9%	7.9%	6.4%	NA	9.6%
CCL	NA	NA	78,763.0%	2,116.1%	1,601.8%	1,060.9%	NA	3,412.4%
NSFR	NA	NA	664.7%	663.6%	365.0%	235.5%	NA	22.8%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por BDO proporcionada por el Banco

*Proyecciones realizadas a partir del 3T26 bajo un escenario de estrés elaborado por HR Ratings.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Flujo de Efectivo: Revolut		Anual				Trimestral	
Escenario de Estrés (P\$m)		2024	2025	2026P*	2027P	2028	2T25 2T26
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN							
Resultado Neto del Periodo		-188.2	-300.0	-1,101.7	-1,849.4	-811.1	-162.0 -374.0
Partidas aplicadas a resultados que no generaron o requirieron efectivo		0.0	1.0	321.4	1,220.8	3,468.1	0.0 28.0
Provisiones Preventivas para riesgos crediticios		0.0	1.0	321.4	1,220.8	3,468.1	0.0 28.0
Flujo Generado por Resultado Neto		-188.2	-299.0	-780.4	-628.6	2,657.0	-162.0 -346.0
Inversiones en valores		0.0	-59.0	-8,005.5	-3,852.5	-4,075.8	0.0 -7,164.0
Aumento en la cartera de credito		0.0	-2.0	-917.9	-5,494.1	-14,447.2	0.0 -151.0
Otras Cuentas por Cobrar		27.7	-6.4	-21.4	10.5	-1,638.0	-0.4 -54.0
Pagos Anticipados y Otros Activos (Netos)		1.3	-7.0	51.0	0.0	0.0	-4.0 111.0
Captacion		0.0	33.0	9,471.0	11,718.5	14,557.5	0.0 7,245.0
Otras Cuentas por Pagar		86.3	-10.1	573.4	128.0	249.4	-52.1 1,584.0
Creditos diferidos y cobros anticipados		0.0	-1.0	38.6	357.8	924.3	0.0 -13.0
Aumento por partidas relacionadas con la operación		115.2	-52.5	1,189.2	2,868.3	-4,429.9	-56.5 1,558.0
Recursos Generados en la Operación		-73.0	-351.5	408.8	2,239.7	-1,772.9	-218.5 1,212.0
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO							
Aportaciones al capital social en efectivo		61.1	1,620.0	1,157.0	1,500.0	2,800.0	1,608.0 1,157.0
Pago de dividendos en efectivo		0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0 0.0
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN							
Adquisición de mobiliario y equipo		-0.6	-11.1	-1.1	-26.9	18.7	-11.1 -1.0
CAMBIO EN EFECTIVO		-12.5	1,257.4	1,564.7	3,712.8	1,045.9	1,378.4 2,368.0
Disponibilidad al principio del periodo		44.1	31.6	1,289.0	2,853.7	6,566.5	31.6 1,289.0
Disponibilidades al final del periodo		31.6	1,289.0	2,853.7	6,566.5	7,612.3	1,410.0 3,657.0
Flujo Libre de Efectivo		-74.2	-314.5	55.0	60.1	2,779.6	-214.5 1,212.0

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por BDO proporcionada por el Banco

*Proyecciones realizadas a partir del 3T26 bajo un escenario de estrés elaborado por HR Ratings.

** Cuentas por cobrar partes relacionadas, pagos anticipados y otros activos de largo plazo

Flujo Libre de Efectivo (P\$m)		2024	2025	2026P*	2027P	2028	2T25 2T26
Resultado Neto		-188.2	-300.0	-1,101.7	-1,849.4	-811.1	-162.0 -374.0
+ Partidas en el Resultado Neto que no Implican Efectivo		0.0	1.0	321.4	1,220.8	3,468.1	0.0 28.0
+ Estimaciones Preventivas		0.0	1.0	321.4	1,220.8	3,468.1	0.0 28.0
- Castigos		0.0	0.0	-38.1	-670.6	-1,956.9	0.0 0.0
+ Depreciación		0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0 0.0
+ Otras cuentas por cobrar		27.7	-6.4	-21.4	10.5	-1,638.0	-0.4 -54.0
+ Otras cuentas por pagar		86.3	-10.1	573.4	128.0	249.4	-52.1 1,584.0
Flujo Libre de Efectivo		-74.2	-314.5	55.0	60.1	2,779.6	-214.5 1,212.0



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

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.

Coeficiente de Cobertura de Liquidez (CCL). 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. 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	HR AAA con Perspectiva Estable / HR+1
Fecha de última acción de calificación	20 de octubre de 2025.
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación	1T23 – 2T26
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información financiera trimestral y anual dictaminada por BDO histórica del Banco proporcionada por el Banco, y anual del Grupo dictaminada por BDO.
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 of 1934("HR Ratings").

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

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

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

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

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

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

Contacto con Medios
comunicaciones@hrratings.com



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS