

BINBUR 26
HR AAA
Perspectiva
Estable

Instituciones Financieras
28 de octubre de 2026
NRSRO Rating*

2026
HR AAA
Perspectiva Estable



Angel García

angel.garcia@hrratings.com

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones
Financieras / ABS
Analista Responsable



Natalia Sánchez Magallán

natalia.sanchez@hrratings.com

Analista Sr.



Mikel Saavedra

mikel.saavedra@hrratings.com

Asociado



Roberto Soto

roberto.soto@hrratings.com

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones
Financieras / ABS

HR Ratings asignó la calificación de HR AAA con Perspectiva Estable para la Emisión con clave de pizarra BINBUR 26 por un monto objetivo de P\$7,000m

La asignación de la calificación para la emisión BINBUR 26¹ se basa en la calificación de contraparte de Banco Inbursa² de HR AAA con Perspectiva Estable y HR+1, la cual fue determinada por HR Ratings el pasado 2 de diciembre de 2025 y que puede ser consultada para mayor detalle en: www.hrratings.com. En línea con lo anterior, la calificación de Banco Inbursa se basa en los sólidos niveles de liquidez y solvencia que presenta Inbursa, con un Coeficiente de Cobertura de Liquidez (CCL) y un índice de capitalización neto de 330.8% y 22.8% al tercer trimestre del 2026 (3T26) (vs. 398.2% y 23.5% al 3T25; 392.7% y 23.7% en un escenario base). De igual manera, el Banco mostró elevados niveles de rentabilidad y generó utilidades en los últimos doce meses (12m) de P\$18,247m y un ROA Promedio de 2.5% al 3T26, debido a niveles inferiores a lo esperado por HR Ratings, derivado de los menores ingresos por intereses 12m, las mayores estimaciones preventivas 12m y los mayores egresos presentados en otros ingresos (egresos) de la operación y resultados por intermediación 12m (vs. P\$22,808m y 3.3% al 3T25; P\$25,147m y 3.4% en un escenario base). En cuanto a los factores ESG analizados por HR Ratings, el Banco tiene una etiqueta superior en su conjunto, en donde los factores ambientales se consideran promedio y los factores sociales y de gobierno corporativo tienen la etiqueta de superior.

La Emisión se emitirá al amparo del programa de certificados bursátiles bancarios, de certificados de depósito bancario de dinero a plazo y de pagarés con rendimiento liquidable al vencimiento de largo plazo bajo la modalidad de emisor recurrente, todos establecidos por Banco Inbursa, por un monto total autorizado con carácter revolvente de P\$7,000m o su equivalente en UDI's³. A continuación, se detallan las características principales de la Emisión:

¹ Certificados Bursátiles Bancarios con clave de pizarra BINBUR 26 (BINBUR 26 y/o la Emisión).

² Banco Inbursa S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Inbursa (Banco Inbursa y/o el Banco y/o Inbursa).

³ Unidades de Inversión (UDI's).



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Características de la Emisión

Clave de Pizarra	BINBUR 26
Emisor	Banco Inbursa, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Inbursa (el "Emisor", la "Emisora", "El Banco" o "Inbursa")
Tipo de Valor	Certificados Bursátiles Bancarios
Monto Total de la Colocación	Hasta \$7,000,000,000.00 (Siete mil millones de pesos 00/100 M.N.)
Plazo Vigencia	1,092 (Mil noventa y dos) días equivalentes aproximadamente a 3 años.
Tasa de Interés	Variable
Amortización Anticipada	El Emisor tendrá el derecho de realizar amortizaciones anticipadas de manera parcial o total los Certificados Bursátiles Bancarios, antes de la Fecha de Vencimiento o en cualquier Fecha de Pago de los intereses de la Emisión.
Garantía(s)	Los Certificados Bursátiles Bancarios serán quirografarios y, por lo tanto, no contarán con garantía específica, ni contarán con la garantía del Instituto para la Protección al Ahorro Bancario o de cualquiera otra entidad. Los recursos netos obtenidos de la colocación de los Certificados Bursátiles Bancarios serán destinados para mantener y mejorar el perfil de liquidez del balance del Emisor, así como también para satisfacer sus necesidades operativas conforme a las proyecciones de crecimiento de la cartera de crédito, con apego a la Ley de Instituciones de Crédito y demás normatividades aplicables.
Destino de los Fondos	
Representante Común	Banco Multiva, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Multiva

Fuente: HR Ratings con información proporcionada por el Banco.

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **Elevados niveles de solvencia al cerrar con un índice de capitalización y razón de cartera vigente a deuda neta de 22.8% y 1.5 veces (x) al 3T26 (vs. 23.5% y 1.4x al 3T25; 23.7% y 1.4x en un escenario base).** Ambos indicadores se mantienen en niveles elevados derivado del constante fortalecimiento del capital del Banco, así como de un crecimiento ordenado de los activos productivos.
- **Sólidos niveles de liquidez al cerrar con un CCL y Razón de Financiamiento Estable Neto (NSFR) de 330.8% y 122.6% al 3T26 (vs. 398.2% y 106.9% al 3T25; 392.7% y 127.6% en un escenario base).** Los niveles observados se atribuyen a la estrategia del Banco de mantener un perfil de liquidez elevado, observado a través de sanos niveles de disponibilidades e inversiones en valores, así como por un fortalecimiento del capital contable.
- **Elevados niveles de rentabilidad, con un ROA Promedio de 2.5% al 3T26 (vs. 3.3% al 3T25 y 3.4% en un escenario base).** La disminución en el indicador se atribuye a menores ingresos por intereses 12m, una mayor generación de estimaciones preventivas 12m y mayores egresos presentados en otros ingresos (egresos) de la operación y resultados por intermediación 12m. Sin embargo, el indicador se mantiene en niveles de fortaleza.

Expectativas para Periodos Futuros

- **Altos niveles de solvencia, con un índice de capitalización de 23.5% al cierre de 4T26.** El indicador se verá fortalecido por la generación de utilidades y un crecimiento ordenado de los activos productivos promedio.
- **Adecuados niveles de morosidad, con un índice de morosidad y de morosidad ajustado de 1.4% y 2.4% al 4T26.** Los niveles esperados de morosidad estarán en línea con el incremento esperado en el volumen de operaciones del Banco. No obstante, se mantendrán en niveles bajos.

Factores Adicionales Considerados

- **Importancia sistémica local.** El Banco es considerado por la CNBV⁴ como una Institución de Banca Múltiple de importancia sistémica local, lo cual conlleva un mayor monitoreo regulatorio, lo que refleja su relevancia dentro del sistema financiero mexicano.

⁴ Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV).



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

- **Fortaleza en factores ambientales, sociales y de gobierno corporativo.** Inbursa cuenta con un robusto Gobierno Corporativo, además de contar con infraestructura y políticas enfocados en la promoción del cuidado del ambiente y de temas sociales.
- **Adecuada estructura de fondeo, con un incremento en la participación de captación tradicional al cerrar en 96.2% del fondeo total al 3T26 (vs. 93.1% al 3T25).** Derivado de una mayor disposición de depósitos de exigibilidad inmediata y del decremento en las tasas de referencia, la tasa pasiva del Banco ha disminuido en los últimos 12 meses al cerrar en 11.3% al 3T26 (vs. 13.1% al 3T25).

Factores que Podrían Bajar la Calificación

- **Disminución en los niveles de solvencia.** Una baja del índice de capitalización debido a resultados negativos u otros factores que pudieran disminuir el capital contable del Banco, que lleve el indicador a niveles por debajo del 15.0%, podría significar una revisión a la baja.
- **Deterioro en la rentabilidad de manera importante.** Una presión significativa en la calidad de la cartera de crédito que resulte en una disminución de los niveles de rentabilidad de ROA Promedio por debajo de 2.5% podría afectar la calificación del Banco.
- **Presión en la liquidez del Banco.** Una disminución en los activos computables que ocasionen una presión en el CCL a niveles por debajo del 120.0% tendría un impacto negativo en la calificación de Inbursa.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Perfil del Emisor

Banco Inbursa es una institución bancaria mexicana, con duración indefinida, constituida el 4 de octubre de 1993. El Banco obtuvo la autorización por parte de la SHCP⁵ para realizar las operaciones de institución de banca múltiple el día 6 de septiembre de 1993. Desde el inicio de sus operaciones, Banco Inbursa ha centrado su estrategia de negocios en el otorgamiento de cartera a través de créditos comerciales, enfocándose en empresas mexicanas que van de tamaño medio y hasta corporaciones regionales y multinacionales que requieren de financiamiento en el corto, mediano y largo plazo.

A lo largo de su evolución, Banco Inbursa ha fortalecido sus operaciones de crédito al consumo mediante la integración y reorganización de diversas entidades especializadas. En 2015 adquirió Banco Walmart para impulsar el crecimiento de su cartera de consumo. Asimismo, las actividades de financiamiento automotriz que históricamente se realizaban a través de F C Financial continuaron posteriormente bajo la denominación de STM Financial, S.A.P.I. de C.V., Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, Entidad Regulada, Grupo Financiero Inbursa⁶ (antes STM Financial S.A. de C.V., Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, Entidad Regulada, Grupo Financiero Inbursa). Más recientemente, durante 2024, se adquirió el 80.0% del capital social de Cetelem México y, en 2026, el 20.0% restante; dicha entidad adoptó posteriormente la denominación de Autoexpress Inbursa, S.A. de C.V., Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, Entidad Regulada, Grupo Financiero Inbursa⁷ (antes Cetelem, S.A. de C.V., Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, Entidad Regulada, Grupo Financiero Inbursa).

Resultado Observado vs. Proyectado

Los escenarios base y estrés proyectados por HR Ratings están incluidos en el reporte con fecha del 2 de diciembre de 2025. A continuación, se muestra una tabla comparativa entre los resultados observados y los proyectados por HR Ratings en dicho reporte.

⁵ Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP).

⁶ STM Financial, S.A.P.I. de C.V., SOFOM, E.R., Grupo Financiero Inbursa (STM Financial y/o STM).

⁷ Autoexpress Inbursa, S.A. de C.V., SOFOM, E.R. (Autoexpress Inbursa y/o Autoexpress).



Figura 1. Supuestos y Resultados: Banco Inbursa

(Cifras en millones de pesos y porcentajes) Periodo	Resultados Observados		Escenarios Calificación 2025	
	3T25	3T26	Base 3T26*	Estrés 3T26*
Cartera Total	506,573	571,842	569,975	546,105
Cartera Vigente	498,941	561,471	562,080	511,578
Cartera Vencida	7,632	10,371	7,895	34,527
Estimaciones Preventivas 12m	6,722	9,341	6,416	36,852
Gastos de Administración 12m	11,729	11,561	12,060	13,951
Resultado Neto 12m	22,808	18,247	25,147	-11,250
Índice de Morosidad	1.5%	1.8%	1.4%	6.3%
Índice de Morosidad Ajustado	2.5%	3.1%	2.5%	8.1%
MIN Ajustado	5.6%	4.8%	5.4%	0.1%
Índice de Eficiencia	24.8%	25.2%	23.7%	36.0%
ROA Promedio	3.3%	2.5%	3.4%	-1.6%
Índice de Capitalización Neto	23.5%	22.8%	23.7%	20.7%
Razón de Apalancamiento Ajustada	2.5	2.3	2.4	2.6
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	1.4	1.5	1.4	1.3
Spread de Tasas	3.5%	3.2%	3.2%	2.5%
Tasa Activa	16.7%	14.5%	15.6%	15.2%
Tasa Pasiva	13.1%	11.3%	12.3%	12.7%
CCL	398.2%	330.8%	392.7%	396.0%
NSFR	106.9%	122.6%	127.6%	132.6%

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

*Proyecciones realizadas a partir del 4T25 incluidas en el reporte de revisión anual con fecha del 2 de diciembre de 2025.

Evolución de la Cartera de Crédito

La cartera de crédito total del Banco mostró un incremento de 12.9%, ascendiendo a P\$571,842m en septiembre de 2026 (vs. P\$506,573m en septiembre de 2025 y P\$569,975m en un escenario base). El crecimiento fue impulsado tanto por los portafolios Comercial como de Consumo. En el portafolio Comercial, el cual se incrementó 13.3%, estuvo respaldado por los créditos comerciales y gubernamentales; mientras que el portafolio de Consumo, el cual incrementó 13.4%, obedece al desempeño del crédito automotriz y los préstamos vía nómina (incluyendo Brasil). Adicionalmente, el programa de tarjetas de crédito Inbursa Aeroméxico inició operaciones el primero de junio de 2026, fortaleciendo la estrategia de adquisición de clientes y apoyando el crecimiento futuro del portafolio de tarjetas de crédito.

En los últimos 12m, la calidad de la cartera de crédito total se mantuvo en niveles buenos al cerrar con un índice de morosidad y de morosidad ajustado de 1.8% y 3.1% al 3T26 respectivamente, niveles por arriba a los esperados por HR Ratings (vs. 1.5% y 2.5% al 3T25; y 1.4% y 2.5% en un escenario base). Es importante mencionar que, del monto de cartera vencida total, el 70.1% corresponde a créditos vencidos de la cartera comercial; el restante de la cartera vencida se distribuye en 24.2% en cartera de consumo y 5.7% en cartera hipotecaria al 3T26 (vs. 45.0%, 23.3% y 5.2% al 3T25). Adicionalmente, el Banco realizó castigos 12m por un monto de P\$7,619m en septiembre de 2026 mostrando un incremento con respecto al año pasado de 46.1% (vs. P\$5,215m en septiembre de 2025; P\$6,233m en el escenario base).

Cobertura del Banco

La cobertura del Banco cerró en 1.4x al 3T26, nivel inferior al esperado por HR Ratings (vs. 1.5x al 3T25 y 1.5x en un escenario base). La baja en el indicador se debe al incremento observado en la cartera vencida en comparación con el requerimiento de generación de estimaciones preventivas. No obstante, el nivel de cobertura sigue siendo superior a 1.0x. En consideración de HR Ratings, el Banco mantiene sus niveles de cobertura en niveles de fortaleza.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Ingresos y Gastos

La tasa activa disminuyó 2.2 puntos porcentuales, al ubicarse en 14.5% al 3T26 (vs. 16.7% al 3T25 y 15.6% en un escenario base). Esta disminución es consistente con la tendencia a la baja en la tasa de referencia promedio durante los últimos 12m, la cual disminuyó 222 puntos base. Lo anterior se explica también por la composición del portafolio, ya que la cartera comercial representa alrededor del 73.0% del portafolio y se encuentra colocada a tasa variable en un 78.0% aproximadamente. Por su parte, la tasa pasiva mostró un decremento al cerrar en 11.3% al 3T26 de igual manera, derivado de un menor costo de la captación tradicional como consecuencia del nivel actual de la tasa de referencia (vs. 13.1% al 3T25 y 12.3% en un escenario base). En consecuencia, el *spread* de tasas del Banco se presentó en 3.2% al 3T26, en línea a lo esperado por HR Ratings (vs. 3.5% al 3T25 y 3.2% en un escenario base).

Posteriormente, se presentó una mayor generación de estimaciones preventivas 12m por un monto de P\$9,341m en septiembre de 2026 debido al incremento y deterioro del portafolio de crédito consumo (vs. P\$6,722m en septiembre de 2025 y P\$6,416m en un escenario base). Con esto, el MIN Ajustado disminuyó a 4.8% al 3T26, lo cual es inferior a lo esperado por HR Ratings (vs. 5.6% al 3T25 y 5.4% en un escenario base). En línea con lo anterior, el margen financiero ajustado por riesgos crediticios mostró un decremento del 8.6% al cerrar en P\$32,242m en septiembre de 2026 (vs. P\$35,285m en septiembre de 2025 y P\$37,016m en un escenario base).

Las comisiones netas 12m mostraron un crecimiento de 2.4% al cerrar en P\$6,789m en septiembre de 2026, inferior a lo esperado por HR Ratings de P\$7,563m (vs. P\$6,633m en septiembre de 2025). Lo anterior se atribuye principalmente a mayores comisiones cobradas por créditos de consumo y comisiones para aseguradoras.

El resultado por intermediación y otros ingresos de la operación mostró un decremento al acumular un monto 12m de -P\$2,436m en septiembre de 2026 (vs. -P\$1,318m en septiembre de 2025 y -P\$51m en un escenario base). Esta disminución corresponde principalmente a los otros ingresos (egresos) de la operación 12m, los cuales cerraron en -P\$1,357m en septiembre de 2026 (vs. -P\$687m en septiembre de 2025 y -P\$923m en un escenario base). Por otro lado, los resultados por intermediación 12m mostraron un decremento al cerrar en -P\$1,079m en septiembre de 2026 como resultado de pérdidas por valuación de mercado en operaciones cambiarias y con valores (vs. -P\$631m en septiembre de 2025 y P\$872m en un escenario base). En línea con lo anterior, los ingresos totales de la operación 12m disminuyeron 9.9% al acumular un total de P\$36,595m en septiembre de 2026 (vs. P\$40,600m en septiembre de 2025 y P\$44,528m en un escenario base).

Con respecto al índice de eficiencia, este indicador incrementó al cerrar en 25.2% al 3T26; no obstante, se mantiene en niveles buenos (vs. 24.8% al 3T25 y 23.7% en un escenario base). Lo anterior se atribuye principalmente a la estabilidad observada en los gastos administrativos 12m, a pesar de la disminución presentada en los ingresos totales de la operación 12m. Específicamente, los gastos de administración 12m mostraron un decremento de 1.4% al cerrar en P\$11,561m en septiembre de 2026 (vs. P\$11,729m en septiembre de 2025 y P\$12,060m en un escenario base).

Rentabilidad

Los ingresos generados por la participación en subsidiarias y asociadas 12m mostraron un decremento al cerrar en P\$1,159m en septiembre de 2026 (vs. P\$3,080m en septiembre de 2025 y P\$3,130m en un escenario base). Lo anterior se explica por



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

menores resultados correspondientes a SINCA⁸. Adicional a ello, los menores ingresos por intereses 12m, las mayores estimaciones preventivas 12m y los mayores egresos presentados en otros ingresos (egresos) de la operación y resultados por intermediación 12m provocaron que la utilidad neta 12m del Banco disminuyera 20.0% al cerrar en P\$18,247m en septiembre de 2026, los que se ubicó por debajo de lo esperado por HR Ratings (vs. P\$22,808m en septiembre de 2025 y P\$25,147m en un escenario base). En línea con lo anterior, el ROA Promedio del Banco mostró un decremento al cerrar en 2.5% al 3T26 (vs. 3.3% al 3T25 y 3.4% en un escenario base). En opinión de HR Ratings, la rentabilidad del Banco se mantiene en niveles elevados, a pesar de la disminución observada.

Solvencia

Con respecto a la solvencia, el índice de capitalización se mantuvo en niveles de fortaleza al cerrar en 22.8% al 3T26 (vs. 23.5% al 3T25 y 23.7% en un escenario base). Asimismo, se observa que la razón de cartera vigente a deuda neta se mantiene en niveles sanos al cerrar en 1.5x al 3T26, el cual es ligeramente superior al esperado (vs. 1.4x al 3T25 y 1.4x en un escenario base). HR Ratings considera que el Banco mantiene una posición de solvencia en niveles de fortaleza.

Apalancamiento

Los pasivos del Banco se incrementaron 2.9% al cerrar en P\$522,662m en septiembre de 2026 (vs. P\$507,831m en septiembre de 2025). El aumento proviene principalmente de la captación tradicional, lo cual le ha permitido financiar el crecimiento observado de las operaciones en los últimos 12m. Por su parte, el capital contable presentó un fortalecimiento, atribuible a una constante generación de utilidades netas. En línea con lo anterior, la razón de apalancamiento disminuyó al cerrar en 2.3x al 3T26 (vs. 2.5x al 3T25 y 2.4x en un escenario base).

Con respecto a la liquidez del Banco, podemos observar que esta continúa presentando una fortaleza al cerrar con un coeficiente de cobertura de liquidez (CCL) y una razón de financiación estable neta (NSFR) de 330.8% y 122.6% al 3T26 (vs. 398.2% y 106.9% al 3T25; 392.7% y 127.6% en un escenario base). Estos indicadores se mantienen en niveles elevados gracias a los sanos niveles de disponibilidades e inversiones en valores y un adecuado calce entre sus activos y sus obligaciones. HR Ratings considera que el Banco mantiene niveles de fortaleza con respecto a su solvencia y liquidez.

⁸ Sinca Inbursa, S.A. de C.V. (SINCA).



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

**Proyecciones realizadas a partir del 4T26 incluidas en el reporte de revisión anual publicado el 2 de diciembre de 2025.*

Escenario Base: Balance Financiero Banco Inbursa

(Cifras en millones de pesos)		Anual				Trimestral	
Periodo	2023	2024	2025	2026P*	2027P	3T25	3T26
ACTIVO	562,480	689,060	709,537	802,664	876,420	715,536	749,832
Disponibilidades	28,424	28,425	42,765	22,414	10,702	34,634	34,093
Inversiones en valores	115,027	72,056	89,296	96,578	108,022	82,663	75,854
Operaciones con valores y derivadas	19,784	30,414	6,615	31,550	32,142	25,250	7,498
Saldo deudores en operaciones de reporte	9,710	21,881	0	22,321	22,544	20,000	0
Operaciones con instrumentos financieros derivados	10,074	8,533	6,615	9,229	9,598	5,250	7,498
Cuentas de Margen	0	1,988	4,861	2,192	2,301	5,462	3,403
Ajuste por Valuación por Activos Financieros	82	-190	1,510	89	92	1,123	339
Total Cartera de Crédito Neto	354,737	483,647	505,373	570,100	638,207	495,867	559,276
Cartera de Crédito Total	363,105	493,911	516,158	581,097	649,953	506,573	571,842
Cartera de crédito vigente	357,188	486,221	508,396	573,130	641,487	498,941	561,471
Créditos comerciales	308,895	364,935	368,966	414,662	464,465	363,743	408,865
Actividad empresarial o comercial	262,658	313,860	333,163	372,151	416,848	326,452	367,995
Entidades financieras	16,599	17,376	22,114	21,305	23,864	18,689	19,008
Entidades gubernamentales	29,638	33,699	13,689	21,206	23,753	18,602	21,862
Créditos de consumo	43,596	117,128	135,700	154,845	173,454	131,366	149,225
Créditos a la vivienda	4,697	4,158	3,730	3,622	3,568	3,832	3,381
Cartera de crédito vencida	5,917	7,690	7,762	7,967	8,466	7,632	10,371
Créditos vencidos comerciales	4,347	5,740	4,520	5,480	6,113	4,669	7,272
Créditos vencidos de consumo	878	1,172	2,677	1,876	1,732	2,421	2,510
Créditos vencidos a la vivienda	692	778	565	611	622	542	589
Estim. Preventiva para riesgos crediticios	-8,368	-10,892	-12,001	-11,951	-12,699	-11,660	-14,082
Otros Activos	44,426	72,720	59,117	79,742	84,952	70,537	69,369
Otras cuentas por cobrar	6,991	25,978	10,108	26,133	27,439	22,025	16,943
Bienes adjudicados	913	1,044	801	1,129	1,174	884	804
Inmuebles, mobiliario y equipo	4,116	3,124	3,164	2,801	2,327	3,102	3,048
Inversiones permanentes en acciones	15,113	11,474	12,625	16,674	19,910	12,452	13,015
Otros activos misc.	17,293	31,100	32,419	33,006	34,101	32,074	35,559
Cargos difer., pagos anticipo. e intang.	3,500	4,529	5,834	5,447	5,992	6,350	7,974
Otros activos misc	13,793	26,571	26,585	27,558	28,110	25,724	27,585
PASIVO	406,050	495,303	495,089	563,207	609,186	507,831	522,662
Captación tradicional	349,161	419,551	438,542	483,200	515,250	436,382	459,760
Depósitos de exigibilidad inmediata	257,955	330,740	355,582	384,750	409,750	353,194	369,207
Sin interés	257,955	330,740	355,582	384,750	409,750	353,194	369,207
Depósitos a plazo	45,892	55,388	58,898	79,000	99,250	58,230	63,358
Del público en general	45,892	55,388	58,898	78,991	99,238	58,223	63,358
Títulos de Crédito Emitidos o Bonos Bancarios	45,314	33,423	24,062	19,450	6,250	24,958	27,195
Préstamos de Bancos y de Otros Organismos	21,953	29,994	20,068	41,250	60,250	32,112	18,141
De exigibilidad inmediata	21,953	29,994	20,068	41,250	60,250	32,112	18,141
Operaciones con valores y derivadas	4,878	26,670	19,879	22,659	18,972	20,835	21,625
Otras cuentas por pagar	22,073	12,849	13,015	8,873	6,850	10,394	15,437
Impuestos diferidos (a cargo)	6,600	4,767	2,225	5,847	6,431	6,807	6,242
Créditos diferidos y cobros anticipados	1,385	1,472	1,360	1,379	1,432	1,301	1,457
CAPITAL CONTABLE	156,430	193,757	214,448	239,457	267,234	207,705	227,170
Capital mayoritario	152,086	187,184	206,045	230,409	257,418	199,562	219,792
Capital contribuido	25,264	35,264	35,264	35,264	35,264	35,264	35,264
Capital social	17,579	24,235	24,235	24,235	24,235	24,235	24,235
Prima en venta de acciones	7,685	11,029	11,029	11,029	11,029	11,029	11,029
Capital ganado	126,822	151,920	170,781	195,145	222,154	164,298	184,528
Reservas de capital	18,368	20,424	22,858	22,858	22,858	22,858	25,115
Resultado de ejercicios anteriores	86,070	104,400	126,895	150,231	175,793	127,082	146,717
Resultado por valuación de instrumentos de cobertura	255	1,123	-3,335	-4,883	-5,044	-4,071	-2,395
Resultado por conversión de operaciones extranjeras	-108	-157	-48	-190	-209	148	85
Resultado por tenencia de activos no monetarios	1,598	1,576	2,480	1,689	1,689	1,689	2,474
Resultado neto mayoritario	20,725	24,676	22,180	25,562	27,188	16,714	12,781
Interés minoritario	4,344	6,573	8,403	9,048	9,817	8,143	7,378
Deuda Neta	222,467	367,201	339,813	418,887	466,149	366,782	382,081

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

*Proyecciones realizadas a partir del 4T26 bajo un escenario base incluidas en el reporte de revisión anual publicado el 2 de diciembre de 2025.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Base: Estado de Resultados Banco Inbursa

(Cifras en millones de pesos)			Anual			Trimestral	
Periodo	2023	2024	2025	2026P*	2027P	3T25	3T26
Ingresos por intereses	80,083	101,500	101,612	109,157	114,803	77,084	72,331
Gastos por intereses	50,570	62,769	59,803	65,536	68,379	45,869	41,342
MARGEN FINANCIERO	29,513	38,731	41,809	43,621	46,424	31,215	30,989
Estimaciones preventivas para riesgos crediticios	2,340	4,948	6,834	6,228	7,249	5,085	7,592
MARGEN FINANCIERO AJUST. POR RIESGO CRED.	27,173	33,783	34,975	37,393	39,175	26,130	23,397
Comisiones y tarifas cobradas	6,490	8,666	9,317	10,918	12,084	6,755	6,843
Comisiones y tarifas pagadas	1,080	2,411	2,774	3,385	3,746	2,025	1,867
Otros ingresos y resul. por intermediación	3,670	3,071	-1,571	341	1,095	-626	-1,491
Resultado por valuación a valor razonable	3,382	1,793	-137	1,027	1,232	273	-669
Otros Ingresos (egresos) de la operación	288	1,278	-1,434	-686	-137	-899	-822
INGRESOS (EGRESOS) TOTALES DE LA OPERACIÓN	36,253	43,109	39,947	45,267	48,608	30,234	26,882
Gastos de administración y promoción	9,393	11,424	11,281	12,228	13,292	8,627	8,907
RESULTADO DE LA OPERACIÓN	26,860	31,685	28,666	33,039	35,316	21,607	17,975
ISR y PTU causado	7,323	8,402	8,146	9,912	10,595	6,393	5,677
RESULTADO ANTES de PART En SUBS. Y ASOC.	19,537	23,283	20,520	23,128	24,721	15,214	12,298
Part. en el res. de sub. y asociadas	1,529	2,267	2,314	3,157	3,236	2,015	860
RESULTADO NETO	21,066	25,550	22,834	26,285	27,957	17,229	13,158
Interés minoritario	-341	-874	-654	-723	-769	-515	-377
RESULTADO NETO MAYORITARIO	20,725	24,676	22,180	25,562	27,188	16,714	12,781

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

*Proyecciones realizadas a partir del 4T26 bajo un escenario base incluidas en el reporte de revisión anual publicado el 2 de diciembre de 2025.

Métricas Financieras	2023	2024	2025	2026P*	2027P	3T25	3T26
Índice de Morosidad	1.6%	1.6%	1.5%	1.4%	1.3%	1.5%	1.8%
Índice de Morosidad Ajustado	2.6%	2.2%	2.6%	2.4%	2.3%	2.5%	3.1%
MIN Ajustado	5.6%	5.8%	5.5%	5.3%	5.1%	5.6%	4.8%
Índice de Eficiencia	24.3%	23.8%	24.1%	23.7%	23.8%	24.8%	25.2%
ROA Promedio	4.0%	4.0%	3.2%	3.4%	3.3%	3.3%	2.5%
Índice de Capitalización Neto	22.8%	22.7%	23.6%	23.6%	23.7%	23.5%	22.8%
Razón de Apalancamiento Ajustada	2.6	2.7	2.5	2.4	2.3	2.5	2.3
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	1.6	1.3	1.5	1.4	1.4	1.4	1.5
Spread de Tasas	2.0%	2.8%	3.4%	3.1%	3.0%	3.5%	3.2%
Tasa Activa	16.4%	17.5%	15.9%	15.4%	15.0%	16.7%	14.5%
Tasa Pasiva	14.4%	14.7%	12.4%	12.3%	12.0%	13.1%	11.3%
CCL	869.5%	482.0%	359.4%	376.2%	346.9%	398.2%	330.8%
NSFR	134.1%	123.0%	128.4%	126.3%	125.2%	106.9%	122.6%

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

*Proyecciones realizadas a partir del 4T26 bajo un escenario base incluidas en el reporte de revisión anual publicado el 2 de diciembre de 2025.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Base: Flujo de Efectivo Banco Inbursa

(Cifras en millones de pesos)		Anual					Trimestral	
Periodo	2023	2024	2025	2026P*	2027P	3T25	3T26	
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN								
Resultado neto del periodo	20,725	24,676	22,180	25,562	27,188	16,714	12,781	
Partidas aplicadas a resultados que no requirieron efectivo	3,535	6,325	8,006	7,815	8,916	5,991	8,331	
Provisiones preventivas para riesgos crediticios	2,340	4,948	6,834	6,228	7,249	5,085	7,592	
Depreciación y amortización	854	503	518	864	899	391	362	
Interés minoritario y partes relacionadas	341	874	654	723	769	515	377	
Flujo Generado por Resultado Neto	24,260	31,001	30,186	33,377	36,104	22,705	21,112	
Inversiones en valores	4,665	42,971	-17,240	-8,616	-11,444	-10,607	13,442	
Operaciones con valores y derivados neto	-17,122	11,162	17,008	-2,560	-4,279	-671	863	
Cuentas de margen y ajuste por valuación de activos financieros	-36	-1,716	-4,573	-108	-113	-4,787	2,629	
Aumento en la cartera de crédito	-70,948	-133,858	-28,560	-58,128	-75,356	-17,305	-61,495	
Otras cuentas por cobrar	-684	-18,987	15,870	-1,244	-1,307	3,953	-6,835	
Bienes adjudicados	-27	-131	243	-43	-45	160	-3	
Otros activos misc.	-1,014	-13,843	-1,356	-1,036	-1,096	-1,003	-3,149	
Captación	51,047	70,390	18,991	31,214	32,050	16,831	21,218	
Préstamos de bancos	2,228	8,041	-9,926	7,566	19,000	2,118	-1,927	
Otras cuentas por pagar	11,075	-11,057	-2,376	-2,010	-2,023	-415	6,439	
Créditos diferidos y cobros anticipados	14	87	-112	53	53	-171	97	
Aumento por partidas relacionadas con la operación	-24,548	-43,302	-13,182	-37,539	-47,211	-12,875	-29,111	
Recursos generados en la operación	-288	-12,301	17,004	-4,162	-11,107	9,830	-7,999	
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	-634	11,777	-2,143	-723	-180	-3,281	-436	
Cambios en capital contribuido	0	10,000	0	0	0	0	0	
Otros movimientos en capital	-634	1,777	-2,143	-723	-180	-3,281	-436	
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	-1,347	525	-521	-404	-424	-340	-237	
Adquisición de mobiliario y equipo	-1,347	525	-521	-404	-424	-340	-237	
CAMBIO EN EFECTIVO	-2,269	1	14,340	-5,290	-11,711	6,209	-8,672	
Disponibilidad al principio del periodo	30,693	28,424	28,425	27,703	22,414	28,425	42,765	
Disponibilidades al final del periodo	28,424	28,425	42,765	22,414	10,702	34,634	34,093	
Flujo libre de efectivo	30,807	-3,361	37,147	23,113	25,506	21,363	14,234	

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

*Proyecciones realizadas a partir del 4T26 bajo un escenario base incluidas en el reporte de revisión anual publicado el 2 de diciembre de 2025.

Flujo libre de efectivo (Millones de pesos)	2023	2024	2025	2026P*	2027P	3T25	3T26
Resultado neto	20,725	24,676	22,180	25,562	27,188	16,714	12,781
+ Estimaciones preventivas	2,340	4,948	6,834	6,228	7,249	5,085	7,592
- Castigos	3,503	3,444	5,879	6,286	6,500	4,365	6,105
+ Depreciación	854	503	518	864	899	391	362
+ Otras cuentas por cobrar	-684	-18,987	15,870	-1,244	-1,307	3,953	-6,835
+ Otras cuentas por pagar	11,075	-11,057	-2,376	-2,010	-2,023	-415	6,439
Flujo libre de efectivo	30,807	-3,361	37,147	23,113	25,506	21,363	14,234



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario de Estrés: Balance Financiero Banco Inbursa

(Cifras en millones de pesos)		Anual				Trimestral	
Periodo	2023	2024	2025	2026P*	2027P	3T25	3T26
ACTIVO	562,480	689,060	709,537	724,551	759,828	715,536	749,832
Disponibilidades	28,424	28,425	42,765	20,046	9,209	34,634	34,093
Inversiones en valores	115,027	72,056	89,296	91,635	98,065	82,663	75,854
Operaciones con valores y derivadas	19,784	30,414	6,615	27,877	28,395	25,250	7,498
Saldos deudores en operaciones de reporte	9,710	21,881	0	19,890	20,089	20,000	0
Operaciones con instrumentos financieros derivados	10,074	8,533	6,615	7,987	8,306	5,250	7,498
Cuentas de Margen	0	1,988	4,861	1,879	1,973	5,462	3,403
Ajuste por Valuación por Activos Financieros	82	-190	1,510	77	80	1,123	339
Total Cartera de Crédito Neto	354,737	483,647	505,373	507,110	542,610	495,867	559,276
Cartera de Crédito Total	363,105	493,911	516,158	551,353	590,041	506,573	571,842
Cartera de crédito vigente	357,188	486,221	508,396	510,265	547,967	498,941	561,471
Créditos comerciales	308,895	364,935	368,966	369,942	394,198	363,743	408,865
Actividad empresarial o comercial	262,658	313,860	333,163	332,015	353,785	326,452	367,995
Entidades financieras	16,599	17,376	22,114	19,007	20,254	18,689	19,008
Entidades gubernamentales	29,638	33,699	13,689	18,919	20,160	18,602	21,862
Créditos de consumo	43,596	117,128	135,700	138,802	152,589	131,366	149,225
Créditos a la vivienda	4,697	4,158	3,730	1,521	1,179	3,832	3,381
Cartera de crédito vencida	5,917	7,690	7,762	41,088	42,074	7,632	10,371
Créditos vencidos comerciales	4,347	5,740	4,520	29,663	31,219	4,669	7,272
Créditos vencidos de consumo	878	1,172	2,677	9,278	9,068	2,421	2,510
Créditos vencidos a la vivienda	692	778	565	2,147	1,786	542	589
Estim. Preventiva para riesgos crediticios	-8,368	-10,892	-12,001	-45,197	-48,385	-11,660	-14,082
Otros Activos	44,426	72,720	59,117	75,928	79,496	70,537	69,369
Otras cuentas por cobrar	6,991	25,978	10,108	27,752	29,139	22,025	16,943
Bienes adjudicados	913	1,044	801	1,031	1,073	884	804
Inmuebles, mobiliario y equipo	4,116	3,124	3,164	2,673	2,130	3,102	3,048
Inversiones permanentes en acciones	15,113	11,474	12,625	13,992	15,686	12,452	13,015
Otros activos misc.	17,293	31,100	32,419	30,480	31,468	32,074	35,559
Cargos difer., pagos anticipo. e intang.	3,500	4,529	5,834	4,733	5,206	6,350	7,974
Otros activos misc	13,793	26,571	26,585	25,747	26,262	25,724	27,585
PASIVO	406,050	495,303	495,089	534,355	562,120	507,831	522,662
Captación tradicional	349,161	419,551	438,542	460,950	479,500	436,382	459,760
Depósitos de exigibilidad inmediata	257,955	330,740	355,582	374,750	390,000	353,194	369,207
Sin interés	257,955	330,740	355,582	374,750	390,000	353,194	369,207
Depósitos a plazo	45,892	55,388	58,898	66,750	83,250	58,230	63,358
Del publico en general	45,892	55,388	58,898	66,742	83,240	58,223	63,358
Títulos de Crédito Emitidos o Bonos Bancarios	45,314	33,423	24,062	19,450	6,250	24,958	27,195
Préstamos de Bancos y de Otros Organismos	21,953	29,994	20,068	33,000	48,000	32,112	18,141
De exigibilidad inmediata	21,953	29,994	20,068	33,000	48,000	32,112	18,141
Operaciones con valores y derivadas	4,878	26,670	19,879	25,002	20,558	20,835	21,625
Otras cuentas por pagar	22,073	12,849	13,015	7,627	5,604	10,394	15,437
Impuestos diferidos (a cargo)	6,600	4,767	2,225	6,292	6,922	6,807	6,242
Créditos diferidos y cobros anticipados	1,385	1,472	1,360	1,484	1,537	1,301	1,457
CAPITAL CONTABLE	156,430	193,757	214,448	190,195	197,708	207,705	227,170
Capital mayoritario	152,086	187,184	206,045	182,036	189,333	199,562	219,792
Capital contribuido	25,264	35,264	35,264	35,264	35,264	35,264	35,264
Capital social	17,579	24,235	24,235	24,235	24,235	24,235	24,235
Prima en venta de acciones	7,685	11,029	11,029	11,029	11,029	11,029	11,029
Capital ganado	126,822	151,920	170,781	146,772	154,069	164,298	184,528
Reservas de capital	18,368	20,424	22,858	22,858	22,858	22,858	25,115
Resultado de ejercicios anteriores	86,070	104,400	126,895	137,984	127,586	127,082	146,717
Resultado por valuación de instrumentos de cobertura	255	1,123	-3,335	-5,032	-5,334	-4,071	-2,395
Resultado por conversión de operaciones extranjeras	-108	-157	-48	-207	-228	148	85
Resultado por tenencia de activos no monetarios	1,598	1,576	2,480	1,689	1,689	1,689	2,474
Resultado neto mayoritario	20,725	24,676	22,180	-10,398	7,620	16,714	12,781
Interés minoritario	4,344	6,573	8,403	8,159	8,375	8,143	7,378
Deuda Neta	222,467	367,201	339,813	399,285	432,478	366,782	382,081

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

*Proyecciones realizadas a partir del 4T26 bajo un escenario de estrés incluidas en el reporte de revisión anual publicado el 2 de diciembre de 2025.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario de Estrés: Estado de Resultados Banco Inbursa

(Cifras en millones de pesos)			Anual			Trimestral	
Periodo	2023	2024	2025	2026P*	2027P	3T25	3T26
Ingresos por intereses	80,083	101,500	101,612	102,291	102,882	77,084	72,331
Gastos por intereses	50,570	62,769	59,803	64,771	66,695	45,869	41,342
MARGEN FINANCIERO	29,513	38,731	41,809	37,520	36,187	31,215	30,989
Estimaciones preventivas para riesgos crediticios	2,340	4,948	6,834	39,440	19,748	5,085	7,592
MARGEN FINANCIERO AJUST. POR RIESGO CRED.	27,173	33,783	34,975	-1,920	16,439	26,130	23,397
Comisiones y tarifas cobradas	6,490	8,666	9,317	8,129	8,806	6,755	6,843
Comisiones y tarifas pagadas	1,080	2,411	2,774	4,471	4,843	2,025	1,867
Otros ingresos y resul. por intermediación	3,670	3,071	-1,571	-354	835	-626	-1,491
Resultado por valuación a valor razonable	3,382	1,793	-137	880	1,144	273	-669
Otros ingresos (egresos) de la operación	288	1,278	-1,434	-1,234	-309	-899	-822
INGRESOS (EGRESOS) TOTALES DE LA OPERACIÓN	36,253	43,109	39,947	1,383	21,237	30,234	26,882
Gastos de administración y promoción	9,393	11,424	11,281	13,615	15,096	8,627	8,907
RESULTADO DE LA OPERACIÓN	26,860	31,685	28,666	-12,232	6,141	21,607	17,975
ISR y PTU causado	7,323	8,402	8,146	0	0	6,393	5,677
RESULTADO ANTES de PART En SUBS. Y ASOC.	19,537	23,283	20,520	-12,232	6,141	15,214	12,298
Part. en el res. de sub. y asociadas	1,529	2,267	2,314	1,540	1,694	2,015	860
RESULTADO NETO	21,066	25,550	22,834	-10,692	7,835	17,229	13,158
Interés minoritario	-341	-874	-654	294	-215	-515	-377
RESULTADO NETO MAYORITARIO	20,725	24,676	22,180	-10,398	7,620	16,714	12,781

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

*Proyecciones realizadas a partir del 4T26 bajo un escenario de estrés incluidas en el reporte de revisión anual publicado el 2 de diciembre de 2025.

Métricas Financieras	2023	2024	2025	2026P*	2027P	3T25	3T26
Índice de Morosidad	1.6%	1.6%	1.5%	7.5%	7.1%	1.5%	1.8%
Índice de Morosidad Ajustado	2.6%	2.2%	2.6%	8.9%	9.7%	2.5%	3.1%
MIN Ajustado	5.6%	5.8%	5.5%	-0.3%	2.3%	5.6%	4.8%
Índice de Eficiencia	24.3%	23.8%	24.1%	33.4%	36.8%	24.8%	25.2%
ROA Promedio	4.0%	4.0%	3.2%	-1.5%	1.0%	3.3%	2.5%
Índice de Capitalización Neto	22.8%	22.7%	23.6%	19.9%	19.3%	23.5%	22.8%
Razón de Apalancamiento Ajustada	2.6	2.7	2.5	2.7	2.8	2.5	2.3
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	1.6	1.3	1.5	1.3	1.3	1.4	1.5
Spread de Tasas	2.0%	2.8%	3.4%	2.4%	2.0%	3.5%	3.2%
Tasa Activa	16.4%	17.5%	15.9%	15.1%	14.5%	16.7%	14.5%
Tasa Pasiva	14.4%	14.7%	12.4%	12.6%	12.5%	13.1%	11.3%
CCL	869.5%	482.0%	359.4%	367.6%	338.4%	398.2%	330.8%
NSFR	134.1%	123.0%	128.4%	132.8%	133.2%	106.9%	122.6%

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

*Proyecciones realizadas a partir del 4T26 bajo un escenario de estrés incluidas en el reporte de revisión anual publicado el 2 de diciembre de 2025.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario de Estrés: Flujo de Efectivo Banco Inbursa

(Cifras en millones de pesos)			Anual			Trimestral	
Periodo	2023	2024	2025	2026P*	2027P	3T25	3T26
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN							
Resultado neto del periodo	20,725	24,676	22,180	-10,398	7,620	16,714	12,781
Partidas aplicadas a resultados que no requirieron efectivo	3,535	6,325	8,006	40,035	20,888	5,991	8,331
Provisiones preventivas para riesgos crediticios	2,340	4,948	6,834	39,440	19,748	5,085	7,592
Depreciación y amortización	854	503	518	889	924	391	362
Interés minoritario y partes relacionadas	341	874	654	-294	215	515	377
Flujo generado por resultado neto	24,260	31,001	30,186	29,637	28,508	22,705	21,112
Inversiones en valores	4,665	42,971	-17,240	-5,984	-6,430	-10,607	13,442
Operaciones con valores y derivados neto	-17,122	11,162	17,008	-2,907	-4,963	-671	863
Cuentas de margen y ajuste por valuación de activos financieros	-36	-1,716	-4,573	-92	-97	-4,787	2,629
Aumento en la cartera de crédito	-70,948	-133,858	-28,560	-45,030	-55,248	-17,305	-61,495
Otras cuentas por cobrar	-684	-18,987	15,870	-1,322	-1,388	3,953	-6,835
Bienes adjudicados	-27	-131	243	-40	-41	160	-3
Otros activos misc.	-1,014	-13,843	-1,356	-935	-988	-1,003	-3,149
Captación	51,047	70,390	18,991	21,964	18,550	16,831	21,218
Préstamos de Bancos	2,228	8,041	-9,926	4,316	15,000	2,118	-1,927
Otras cuentas por pagar	11,075	-11,057	-2,376	-2,010	-2,023	-415	6,439
Créditos diferidos y cobros anticipados	14	87	-112	53	53	-171	97
Aumento por partidas relacionadas con la operación	-24,548	-43,302	-13,182	-32,955	-38,640	-12,875	-29,111
Recursos generados en la operación	-288	-12,301	17,004	-3,318	-10,132	9,830	-7,999
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO							
Cambios en capital contribuido	0	10,000	0	0	0	0	0
Otros movimientos en capital	-634	1,777	-2,143	-857	-323	-3,281	-436
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN							
Adquisición de mobiliario y equipo	-1,347	525	-521	-364	-382	-340	-237
CAMBIO EN EFECTIVO							
Disponibilidad al principio del periodo	30,693	28,424	28,425	24,585	20,046	28,425	42,765
Disponibilidades al final del periodo	28,424	28,425	42,765	20,046	9,209	34,634	34,093
Flujo libre de efectivo	30,807	-3,361	37,147	17,575	8,321	21,363	14,234

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

*Proyecciones realizadas a partir del 4T26 bajo un escenario de estrés incluidas en el reporte de revisión anual publicado el 2 de diciembre de 2025.

Flujo libre de efectivo (Millones de pesos)		2023	2024	2025	2026P*	2027P	3T25	3T26
Resultado Neto		20,725	24,676	22,180	-10,398	7,620	16,714	12,781
+ Estimaciones preventivas		2,340	4,948	6,834	39,440	19,748	5,085	7,592
- Castigos		3,503	3,444	5,879	9,024	16,560	4,365	6,105
+ Depreciación		854	503	518	889	924	391	362
+ Otras cuentas por cobrar		-684	-18,987	15,870	-1,322	-1,388	3,953	-6,835
+ Otras cuentas por pagar		11,075	-11,057	-2,376	-2,010	-2,023	-415	6,439
Flujo libre de efectivo		30,807	-3,361	37,147	17,575	8,321	21,363	14,234



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Glosario

Activos Productivos. Disponibilidades + Inv. en Valores + Total de Cartera de Crédito Neta – Estim. Preventivas.

Activos Sujetos a Riesgo. Inversiones en Valores + Total de Cartera de Crédito Neta.

Brecha Ponderada A/P. Suma ponderada del diferencial entre activos y pasivos para cada periodo / Suma ponderada del monto de pasivos para cada periodo.

Brecha Ponderada a Capital. Suma ponderada del diferencial entre activos y pasivos para cada periodo / Capital contable al cierre del periodo evaluado.

Cartera Total. Cartera de Crédito Vigente + Cartera de Crédito Vencida.

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

Deuda Neta. Captación Tradicional + Préstamos de Otros Bancos y Organismos + Pasivo Neto generado por Operaciones en Valores y Derivados – Disponibilidades – Inversiones en Valores.

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

Índice de Capitalización. Capital Contable / Activos sujetos a Riesgo Totales.

Índice de Cobertura. Estimaciones Preventivas para Riesgo Crediticos / Cartera Vencida.

Índice de Eficiencia. Gastos de Administración 12m / Ingresos Totales de la Operación 12m.

Índice de Morosidad. Cartera Vencida / Cartera Total.

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

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

NSFR. (Pasivos + Capital con exigibilidad superior a un año) / Activos disponibles y Monetizables.

Pasivos con Costo. Préstamos Bancarios + Captación.

Razón de Apalancamiento. Pasivo Total Prom. 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	4T16 – 3T26
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información financiera trimestral interna y anual dictaminada por Deloitte Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S.C. proporcionada por el Banco.
Calificaciones otorgadas por otras instituciones calificadoras que fueron utilizadas por HR Ratings (en su caso)	N/A
HR Ratings consideró al otorgar la calificación o darle seguimiento, la existencia de mecanismos para alinear los incentivos entre el originador, administrador y garante y los posibles adquirentes de dichos Valores (en su caso)	N/A
Calificaciones otorgadas por otras agencias calificadoras a los presentes valores (en su caso)	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 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