Kapital Bank

KPTL México Bank, S.A., Institución de Banca Múltiple, Kapital México Grupo Financiero

Instituciones Financieras
24 de marzo de 2026
*A NRSRO Rating****

Kapital Bank LP	Kapital Bank CP
HR A+	HR2
Perspectiva Estable	

2026
HR A+
Perspectiva Estable



José Pablo Morones
josepablo.morones@hrratings.com
Asociado
Analista Responsable



Oscar Herrera, CFA
oscar.herrera@hrratings.com
Subdirector de Instituciones Financieras / ABS



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



Roberto Soto
roberto.soto@hrratings.com
Director Ejecutivo Sr. De Instituciones Financieras / ABS

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

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

[1] KPTL México Bank, S.A., Institución de Banca Múltiple, Kapital México Grupo Financiero (Kapital Bank y/o el Banco).
[2] Banco Autofin México, S.A., Institución de Banca Múltiple (Banco Autofin y/o Kapital Bank).
[3] Intercam Banco, S.A. Institución de Banca Múltiple (Intercam Banco).

Supuestos y Resultados: Kapital Bank (P$m)

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

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

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

Desempeño Histórico

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

Expectativas para Periodos Futuros

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

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

Factores Adicionales Considerados

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

Factores que Podrían Subir la Calificación

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

- **Índices de morosidad en niveles iguales o inferiores a 2.3%.** En caso de que el Banco mantenga una dinámica positiva en los niveles de morosidad a raíz de una capacidad adecuada de contención y recuperación de cartera vencida, esto podría beneficiar la calificación.
- **Menor concentración de los diez principales acreditados.** Se consideraría como factor positivo para los riesgos de liquidez en caso de que dicha concentración se mantenga de manera sostenida por debajo de 0.5x el capital contable.

Factores que Podrían Bajar la Calificación

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

Perfil del Banco

Kapital Bank (KPTL México Bank, S.A., Institución de Banca Múltiple, Kapital México Grupo Financiero) es resultado de una transformación estructural tras la adquisición de Banco Autofin (Banco Autofin México, S.A., Institución de Banca Múltiple); al respecto, en la Asamblea General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 25 de agosto de 2023, se acordó la venta del 100.0% del capital social de Banco Autofin a favor de Redem Tech Inc. (Kapital), con el fin de evolucionar hacia un modelo de banca múltiple con un enfoque tecnológico y empresarial.

Posteriormente, el 28 de agosto de 2025 se aprobó la escisión de Intercam Grupo Financiero, S.A. de C.V. (Intercam Grupo Financiero), aportando en bloque parte de sus activos, pasivos, derechos, obligaciones y capital, a una nueva sociedad escindida, para su posterior e inmediata fusión con Banco Autofin. Asimismo, se aprobó, sujeto a la aprobación de la SHCP[4], el cambio de denominación de "Intercam Grupo Financiero", S.A. de C.V. a "Kapital México Grupo Financiero", S.A. de C.V. En línea con lo anterior, a través del instrumento notarial número 129,141 del 28 de agosto de 2025, se autorizó a Kapital México Grupo Financiero S.A. de C.V. comenzar operaciones como Grupo Financiero, considerando las inversiones realizadas en Kapital Bank, Kapital México Casa de Bolsa, S.A. de C.V. (antes Intercam Casa de Bolsa), y KPTL México Operadora, S.A. de C.V. (antes Intercam Fondos). Derivado de lo anterior, Kapital México Grupo Financiero, S.A. de C.V. quedó conformado por las siguientes entidades financieras:

- KPTL México Bank, S.A., Institución de Banca Múltiple, Kapital México Grupo Financiero.
- Kapital México Casa de Bolsa, S.A. de C.V., Kapital México Grupo Financiero.
- KPTL México Operadora, S.A. de C.V., Sociedad Operadora de Fondos de Inversión, Kapital México Grupo Financiero.

Dicha operación se formalizó el 1 de septiembre del 2025, donde Kapital Bank concretó la adquisición de parte de los activos de Intercam Banco, incluyendo cartera de crédito, tesorería, FX y pagos, derivados, inversiones y fideicomisos. De esta forma, Kapital Bank quedó configurado como una institución de banca múltiple con mayor escala operativa, con una base de clientes ampliada y una mayor presencia a nivel nacional e internacional (a través de una institución bancaria subsidiaria en Puerto Rico), cuyo enfoque se mantiene en el otorgamiento de financiamiento *B2B* a través de créditos PyME y empresariales, con su oficina matriz ubicada en la Ciudad de México.

Análisis Financiero Histórico

A continuación, se detalla el análisis histórico de la situación financiera de Kapital Bank, así como su evolución observada en los últimos 12m. Cabe denotar que el presente análisis contempla la información financiera histórica de Kapital Bank (antes Banco Autofin) hasta el cierre del 2T25, así como la información consolidada resultante de la adquisición de activos de Intercam Banco a partir del 3T25.

[4] La Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP).

Figura 1. Resultados: Kapital Bank (P$m)

	Resultados Observados		
Concepto	**2023**	**2024**	**2025**
Cartera Total	2,857	6,344	23,730
Cartera Vigente	2,785	6,180	23,137
Cartera Vencida	72	164	593
Gastos de Administración 12m	407	679	1,094
Estimaciones Preventivas 12m	88	231	340
Resultado Neto 12m	-605	-193	757
Índice de Morosidad	2.5%	2.6%	2.5%
Índice de Morosidad Ajustado	6.9%	3.6%	2.6%
MIN Ajustado	1.1%	1.5%	2.3%
Índice de Eficiencia	-357.0%	96.2%	50.0%
ROA Promedio	-8.6%	-2.2%	2.5%
Índice de Capitalización Básico	18.4%	12.4%	13.8%
Índice de Capitalización Neto	18.4%	12.4%	13.8%
Razón de Apalancamiento Ajustada	3.8x	6.1x	11.0x
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	0.9x	0.9x	1.0x
Spread de Tasas	3.2%	4.9%	3.5%
Tasas Activa	14.4%	15.9%	10.4%
Tasa Pasiva	11.2%	11.0%	6.8%
CCL	1267.8%	211.8%	299.4%
NSFR	162.6%	142.1%	174.0%

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

Evolución de la Cartera de Crédito

La cartera total del Banco mostró una tendencia de crecimiento sostenida en el periodo comprendido entre el 2023 y 2024, en línea con la estrategia de negocios de incrementar su colocación de créditos comerciales y de consumo tras la adquisición de Banco Autofin; la cartera total mostró un incremento anual del 122.1% y cerró en P$6,344m en diciembre de 2024 (vs. crecimiento anual del 1.5% y un saldo de P$2,857m en diciembre de 2023). Posteriormente, la cartera total del Banco mostró un incremento anual de 375.3% al ubicarse en P$22,058m en septiembre de 2025 (vs. P$4,641m en septiembre de 2024), a raíz de la adquisición de activos procedentes de Intercam Banco. Al cierre de diciembre de 2025, la cartera total se ubicó en P$23,730m, lo que representó un incremento anual de 274.1%; impulsado por el crecimiento de canales propios, así como producto de la transacción realizada en septiembre de 2025.

Referente a la calidad de la cartera, la cartera vencida ha mostrado un incremento sostenido en línea con el crecimiento orgánico e inorgánico. Cabe mencionar que la adquisición de activos de Intercam Banco no incluyó la adquisición de cartera en etapa 3. En este sentido, la cartera vencida se ubicó en P$593m al cierre de diciembre de 2025, lo que se compara con los P$164m observado al cierre de 2024 y P$72m al cierre de 2023. La evolución al alza de la cartera vencida se atribuye principalmente a la cartera empresarial o comercial, la cual representó el 91.9% del saldo vencido al 4T25, seguido por el 4.9% proveniente de la cartera de vivienda y un 3.2% por cartera de consumo (vs. 73.8%, 17.7% y 8.5% al 4T24). De esta manera, los índices de morosidad y morosidad ajustada cerraron en 2.5% y 2.6% al 4T25 posicionándose en niveles bajos (vs. 2.6% y 3.6% al 4T24; 2.5% y 6.9% al 4T23). La tendencia decreciente del índice de morosidad ajustado refleja una menor realización de castigos de cartera 12m, los cuales ascendieron a P$25m al cierre de diciembre de 2025 (vs. P$65m en diciembre de 2024 y P$136m en diciembre de 2023).

Cobertura de la Cartera

Kapital Bank se mantiene alineado con la metodología emitida por la CNBV[5] en materia de generación de reservas crediticias, revisando de forma individual los créditos comerciales otorgados conforme a la agrupación por acreditado, asignando cierto puntaje crediticio para determinar la probabilidad de incumplimiento dentro de la fórmula de pérdida esperada, lo que deriva en el porcentaje de estimación aplicable y la asignación de grado de riesgo de cada crédito. Con base en lo anterior, las estimaciones preventivas en balance de Kapital Bank han mantenido una tendencia al alza hasta cerrar en P$666.0m en diciembre de 2025; dicha evolución ha ido en línea con el crecimiento en el volumen de sus operaciones y de la cartera en etapa 3. Respecto al índice de cobertura, el Banco mantuvo un nivel promedio de 1.3x desde el 1T23 hasta el 2T25, hasta cerrar en 1.1x al 4T25, lo cual se considera en niveles adecuados.

Ingresos y Gastos

Los ingresos por intereses 12m mostraron un incremento anual de 159.1% al ubicarse en P$3,050m en diciembre de 2025, los cuales se encuentra influenciados por el propio crecimiento orgánico que estaba mostrando el Banco, así como por la adquisición de cartera a partir de septiembre de 2025 (vs. P$1,177m en diciembre de 2024 y P$801m en diciembre de 2023). Es importante mencionar que el estado de resultados únicamente considera los ingresos intereses provenientes de la adquisición de activos a partir del cierre de septiembre de 2025. Por su parte, Kapital Bank mostraba una tendencia positiva en su generación de ingresos por intereses 12m al mostrar un crecimiento anual de 106.1% y un monto de P$1,725m en junio de 2025 (vs. P$837m en junio de 2024). De esta forma, como resultado de la incorporación de activos en el balance de Banco, se observó una disminución de la tasa activa del Banco a un nivel de 10.4% al 4T25 (vs. 15.9% al 4T24 y 14.4% al 4T23).

A raíz de la transacción del pasado 1 de septiembre de 2025, Kapital Bank exhibió una reconfiguración relevante de sus pasivos con costo, por lo que sus gastos por intereses 12m ascendieron a P$2,044m en diciembre de 2025 (vs. P$838m en diciembre de 2024 y P$653m en diciembre de 2023). Al igual que el comportamiento observado en los ingresos por intereses 12m, el gasto por interés 12m al cierre de junio de 2025 ascendió a P$381m, lo que representó un incremento anual de 89.2%, en línea con el aumento de sus operaciones pasivas (vs. P$170m en junio de 2024).

En línea con lo anterior, los pasivos con costo 12m se ubicaron en P$12,104m en junio de 2025, mientras que el cierre de 2025 estos ascendieron a P$29,861m, influenciado principalmente por la integración de pasivos. En este sentido, la captación tradicional de Kapital Bank mostraba un saldo de P$18,552m en junio de 2025, presentando un incremento anual de 210.4% y, posteriormente, cerró en P$55,735m al cierre del mismo año (vs. P$5,976m en junio de 2024 y P$11,594m cierre de 2024). Esto se vio reflejado en una menor tasa pasiva, al mostrar una mayor proporción de captación tradicional para el fondeo de las operaciones, la cual se ubicó en 6.8% al 4T25 (vs. 11.0% al 4T24 y 11.2% al 4T23). Con esto, el *spread* de tasas del Banco cerró en un nivel de 3.5% al 4T25 (vs. 4.9% al 4T24 y 3.2% al 4T23).

Referente a la generación de reservas crediticias 12m, estas evolucionaron conforme al incremento de la cartera total, mostrando un incremento anual de 47.2% ascendiendo a P$340m en diciembre de 2025 (vs. P$231m en diciembre de 2024 y

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

P$88m en diciembre de 2023). Considerando lo anterior el MIN Ajustado del Banco mostró un beneficio y se incrementó a 2.3% al 4T25, lo que se compara con el 1.5% al 4T24 y 1.1% al 4T23.

Las comisiones netas 12m mantuvieron una evolución relativamente estable al cerrar en P$117m en diciembre de 2025 (vs. P$115m en diciembre de 2024 y P$41m en diciembre 2023), las cuales contemplan mayores comisiones cobradas por operaciones nuevas de crédito, administración fiduciaria, uso de cajeros automáticos, entre otros. Por su parte, el resultado por intermediación 12m mostró un incremento anual de 322.6% al cerrar en P$668m en diciembre de 2025 (vs. P$11m en diciembre de 2024 y P$3m en diciembre de 2024). El aumento presentado en este rubro corresponde al inicio de las operaciones de la línea de negocio cambiario a partir de septiembre de 2025. A su vez, los otros ingresos (egresos) de la operación 12m ascendieron a P$397m, reflejando un aumento anual de 64.7% (vs. P$241m en diciembre de 2024).

De tal forma, los ingresos totales de la operación 12m mostraron un crecimiento del 289.1% ubicándose en P$1,848m en diciembre de 2025 (vs. P$475m en diciembre de 2024). Cabe señalar que antes de la adquisición de activos, Kapital Bank presentaba ingresos totales de la operación 12m de P$944m en junio de 2024 presentando de igual manera un crecimiento constante en la generación de ingresos orgánicos (vs. -P$252m en junio de 2024).

El Banco presentó una mayor erogación de gastos administrativos 12m en línea con el crecimiento de los requerimientos operativos y de capital humano a raíz de la adquisición de activos y pasivos y diferentes líneas de negocios. En línea con lo anterior, los gastos administrativos 12m se ubicaron en P$1,094m en diciembre de 2025, lo que se compara con los P$679m en diciembre de 2024 y P$407m en diciembre de 2023. A pesar de lo anterior, derivado del aumento en sus operaciones, especialmente en sus ingresos totales de la operación 12m, el índice de eficiencia mostró una disminución a 50.0% al 4T25 posicionándose en niveles buenos (vs. 96.2% al 4T24 y -357.0% al 4T23).

Rentabilidad y Solvencia

El incremento de los ingresos por intereses por operaciones de crédito, la evolución controlada de las estimaciones preventivas, y un mayor resultado de resultado por intermediación y otros ingresos resultaron en un incremento del resultado neto 12m del Banco a P$757m en diciembre de 2025; esto contrasta con las pérdidas netas 12m que registraba el Banco por -P$193m en diciembre de 2024 y -P$605m en diciembre de 2023. Cabe señalar que, al cierre de junio de 2025, el resultado neto 12m de Kapita Bank ascendió a P$88m, alcanzando el punto de equilibrio a partir de dicho trimestre (vs. -P$743m en junio de 2024). Con lo anterior, el ROA Promedio del Banco cerró en un nivel alto de 2.5%, tras haber exhibido niveles deficitarios por -2.2% al 4T24 y -8.6% al 4T23.

En cuanto al perfil de solvencia, el índice de capitalización básico y neto del Banco se mantuvo en niveles adecuados derivado de la suscripción de acciones por P$1,759m, una aportación de capital por P$709m y por ajustes retrospectivos por cambios contables por P$1,387m a raíz de la operación de adquisición de activos, pasivos y líneas de negocios, así como la constante generación de resultados netos. De esta forma, el índice de capitalización neto mostró un incremento a 13.8% al 4T25, lo que se compara con el 12.4% al 4T24 y 18.4% al 4T23.

Apalancamiento y Liquidez

La razón de apalancamiento ajustada del Banco mostró un incremento a 11.0x al 4T25, lo cual contrasta con el 6.1x observado al 4T24 y 3.8x al 4T23. Esto se explica por la evolución de la estructura de fondeo del Banco a partir del tercer trimestre del 2025, donde se observó un incremento anual del 380.7% sobre la captación tradicional, la cual cerró en P$55,735m en diciembre de 2025 (vs. P$11,594m en diciembre de 2024 y P$3,817m en diciembre de 2023). A su vez, se observa una nula participación de préstamos de bancos y otros organismos al cierre de diciembre de 2025, lo que contrasta con el saldo de P$149m en diciembre de 2024 y P$236m en diciembre de 2023. Por otro lado, la razón de cartera vigente a deuda neta se mantuvo en niveles estables, al cerrar en 1.0x al 4T25 (vs. 0.9x al 4T24 y 0.9x al 4T23), cuyo incremento está asociado como producto de las aportaciones de capital.

Kapital Bank muestra una estrategia enfocada en activos con alta liquidez. Lo anterior se vio reflejado en un CCL en niveles de fortaleza, el cual se ubicó en 299.4% al 4T25, ubicándose por encima del mínimo regulatorio (vs. 211.8% al 4T24 y 1,267.8% al 4T23). Asimismo, el NSFR se ubicó 174.0% al 4T24, lo cual exhibe la fortaleza en el perfil de liquidez del Banco en el largo plazo (vs. 142.1% al 4T24 y 162.6% en el escenario base).

Análisis de Activos Productivos

Distribución de la Cartera

La cartera total del Banco cerró en P$23,730m en diciembre de 2025, la cual está integrada por 6,070 acreditados con un saldo promedio individual de P$3.9m. A su vez, la cartera total está distribuida a través de 13,717 contratos de crédito, cuyo saldo promedio es de P$1.7m. Asimismo, se observa un plazo de originación promedio ponderado de 36.3 meses y un plazo remanente promedio ponderado de 20.4 meses al cierre de diciembre de 2025, mientras que la tasa de interés activa se ubicó en 10.4% al 4T25. La cartera del Banco se enfoca en actividades de financiamiento al sector empresarial y PyME, así como a favor de entidades financieras, consumo e hipotecaria.

Figura 2. Características de la Cartera de Crédito (P$m)

Características de la Cartera	4T25
Cartera Total*	23,730
Número de Acreditados	6,070
Número de Contratos	13,717
Saldo Promedio por Acreditado	3.9
Saldo Promedio por Contrato	1.7
Tasa de Interés Promedio Ponderado	10.4%
Plazo Original Promedio Ponderado (meses)	36.3
Plazo Remanente Promedio Ponderado (meses)	20.4

Fuente : HR Rating con base en información del Banco.

Buckets de Morosidad

Referente a los *buckets* de morosidad, el Banco presenta un saldo alto de cartera con cero días de atrasos, la cual representó el 94.0% de la cartera total y cerró con un monto de P$22,306m en diciembre de 2025. Asimismo, se considera que el saldo

de cartera con más de 90 días de atrasos (vencida) se mantuvo en niveles bajos al exhibir un saldo de P$574m y que representó el 2.4% de la cartera total al 4T25. En cuanto a los cajones intermedios, se observa un saldo de P$503m con atrasos de uno a 30 días, lo que representa el 2.1% de la cartera total; esta se compone principalmente de créditos empresariales que muestran atrasos operativos. Por su parte, se observa un saldo bajo de cartera con atrasos de 31 a 60 días y de 61 a 90 días, los cuales representaron el 0.9% y 0.6% de la cartera total respectivamente al 4T25.

Figura 3. Buckets de Morosidad (P$m)

Días de Atraso	4T25	% Cartera
0 días	22,306	94.0%
1 a 30 días	503	2.1%
31 a 60 días	208	0.9%
61 a 90 días	140	0.6%
Más de 90 días	574	2.4%
TOTAL	**23,731**	**100.0%**

Fuente : HR Rating con base en información del Banco.

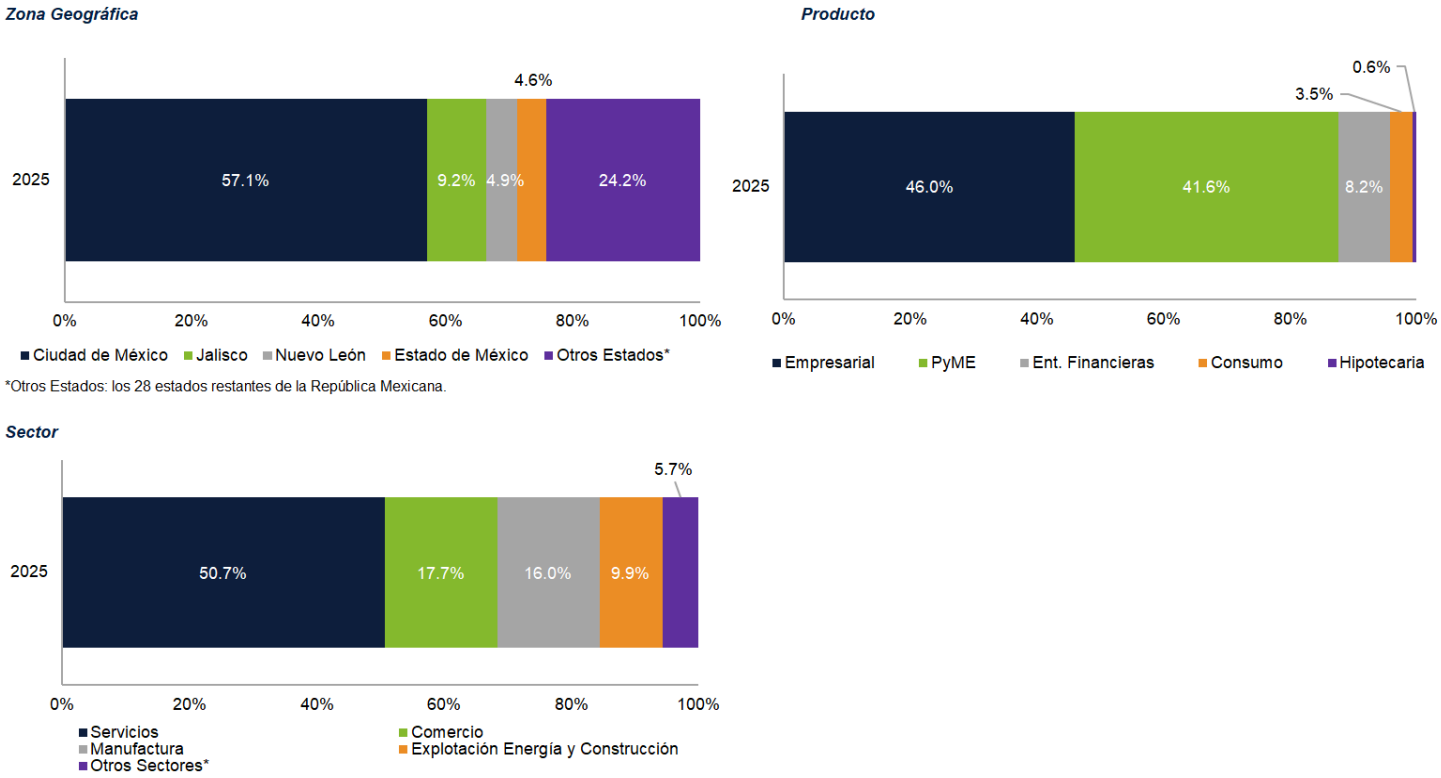
Distribución de la Cartera Total

La cartera de crédito por zona geográfica se encuentra distribuida a través de las 32 entidades federativas de la República Mexicana, con una concentración en la Ciudad de México del 57.1%, seguido de Jalisco representó el 9.2%, mientras que los estados de Nuevo León y Estado de México cerraron con el 4.9% y 4.6% al 4T25 respectivamente. Finalmente, el 24.2% restante está pulverizado en las 28 entidades federativas restantes del país. Cabe mencionar que si bien se cuenta con más del 50.0% de concentración en la Ciudad de México, esto no representaría un riesgo por concentración, considerando la alta actividad económica asociada a dicha entidad.

Respecto a la distribución de la cartera por tipo de producto, se observa un claro enfoque hacia la cartera empresarial y PyME, las cuales en su conjunto acumulan el 87.6% de la cartera total al 4T25; a detalle, la cartera empresarial representa el 46.0%, mientras que la cartera PyME cerró con el 41.6% al 4T25. Por su parte, las entidades financieras cerraron con el 8.2%, mientras que la cartera de consumo mostró el 3.5% al 4T25. Una porción mínima de cartera hipotecaria cerró en 0.6%, y el modelo del negocio no prevé que se mantenga dentro del portafolio objetivo para periodos futuros.

En cuanto a la distribución por sector, se observa una participación enfocada al sector servicios, el cual cerró con el 50.7% al 4T25. Por su parte, los sectores de comercio y manufactura cerraron con el 17.7% y 16.0% al 4T25, seguido por la explotación, energía y construcción con el 9.9% al 4T25. Finalmente, el Banco cuenta con el 5.7% de participación en otros sectores, entre los cuales se observa el consumo (PF) y el agrícola. HR Ratings dará seguimiento a la evolución de la composición de cartera una vez que se haya consolidado el modelo de negocios posterior a la adquisición de activos de Intercam Grupo Financiero.

Figura 4. Distribución de la Cartera Total



*Otros Estados: los 28 estados restantes de la República Mexicana.

*Otros Sectores: Consumo (PF) y Agrícola.

Fuente: HR Ratings con información del Banco.

Principales Clientes por Grupo de Riesgo Común

Los diez principales acreditados de Kapital Bank acumulan un saldo de P$4,135.7m en diciembre de 2025, lo cual equivale al 17.4% de la cartera total y una razón de 0.8x el capital, lo cual se considera en niveles moderados. Por otro lado, el Banco lleva a cabo operaciones con parte relacionadas de manera directa o indirecta, donde el saldo por acreditados relacionados es P$716m, por gastos diferidos de P$0.4m y en cuentas por cobrar por P$105m; esto totaliza una exposición total a partes relacionadas de P$821m en diciembre de 2025. En este sentido, estas operaciones representaron 16.5% del capital contable al 4T25, manteniéndose por debajo del límite establecido por la Ley de Instituciones de Crédito de hasta 35.0% capital neto. Asimismo, no se observaron operaciones con partes relacionadas entre los diez principales clientes del Banco al 4T25.

Figura 5. Principales Clientes por Grupo de Riesgo Común (P$m)

Cliente	Saldo*	% Cartera	x Capital	Actividad
Cliente 1	596.7	2.5%	0.1x	Industrias metálicas básicas
Cliente 2	465.4	2.0%	0.1x	Servicios profesionales, científicos y técnicos
Cliente 3	436.8	1.8%	0.1x	Edificación
Cliente 4	408.2	1.7%	0.1x	Industrias metálicas básicas
Cliente 5	405.2	1.7%	0.1x	Transporte terrestre de pasajeros, excepto por ferrocarril
Cliente 6	400.4	1.7%	0.1x	Dirección y administración de grupos empresariales
Cliente 7	384.5	1.6%	0.1x	Edificación
Cliente 8	351.7	1.5%	0.1x	Instituciones de intermediación crediticia y financiera
Cliente 9	351.4	1.5%	0.1x	Servicios profesionales, científicos y técnicos
Cliente 10	335.4	1.4%	0.1x	Comercio al por mayor de materias primas
Total	**4,135.7**	**17.4%**	**0.8x**	

Fuente: HR Rating con base en información del Banco.

Inversiones en Valores

La posición de inversiones en valores del Banco cerró en P$9,922m en diciembre de 2025. Kapital Bank cuenta con una estrategia enfocada en operaciones de alta liquidez, con una exposición total a través de instrumentos soberanos. En este sentido, los BONDES F cerraron en P$4,247m y representaron el 42.8%, mientras que los CETES mostraron un saldo de P$2,810m y representaron el 28.3% de las inversiones en valores mientras que el 28.9% restante está invertido en BPAG91, Bonos M y BPA182 al 4T25.

Figura 6. Inversiones en Valores (P$m)

Instrumento	Saldo	Participación
Bondes F	4,247	42.8%
CETES	2,810	28.3%
BPAG91	1,163	11.7%
Bonos M	996	10.0%
BPA182	706	7.1%
Total	**9,922**	**100.0%**

Fuente: HR Rating con base en información del Banco.

Herramientas de Fondeo

Las herramientas de fondeo del Banco están enfocadas exclusivamente a través de la captación tradicional al cierre de 2025, cuyo saldo cerró en P$55,735m en diciembre de 2025; a detalle, 41.1% del saldo corresponde a depósitos con exigibilidad inmediata (vista), el 58.8% a depósitos a plazo y el 0.2% en la cuenta global de captación sin movimientos. Cabe mencionar que la totalidad de la captación tradicional se encuentra a tasa fija. En este sentido, el Banco no presenta algún saldo asociado a préstamos interbancarios o de otros organismos al 4T25; no obstante, este reporta líneas autorizadas por un total de P$901m, mostrando una disponibilidad de recursos al 100.0% sobre estas. Estos préstamos bancarios autorizados se conforman por dos instituciones de la banca de desarrollo, una línea bilateral (SICAM) y por depósitos de regulación monetaria (DRM), los cuales son depósitos obligatorios de largo plazo que las instituciones de crédito deben constituir en el Banco Central y que no pueden ser retirados. HR Ratings considera que Kapital Bank cuenta con una estructura de fondeo adecuada.

Figura 7. Herramientas de Fondeo (P$m)

Línea de Fondeo	Monto	Saldo	Disponible	Tipo de Tasa	Vencimiento
Depósitos Exigibilidad Inmediata	22,886	22,886			
Depósito a Plazo	32,757	32,757	0	Fija	ND
Cuenta global de captación sin movimientos	92	92			
Subtotal - Captación Tradicional	**55,735**	**55,735**	**0**		
Línea de Fondeo 1	300	0	300	Variable	Oct-28
Línea de Fondeo 2	400	0	400	Variable	S/Vencimiento
Línea de Fondeo 3	85	0	85	Fija	NA
Línea de Fondeo 4	116	0	116	Fija	NA
Subtotal - Líneas de Fondeo	**901**	**0**	**901**		
TOTAL	**56,636**	**55,735**	**901**		

Fuente: HR Rating con base en información del Banco.

Ahorradores Principales

Al cierre de diciembre de 2025, los diez ahorradores principales acumularon un saldo de P$20,011.7m, lo cual representó el 35.9% de la captación tradicional total y 0.9x de las disponibilidades e inversiones en valores al 4T25. Esto denota una concentración moderada a través de sus principales ahorradores, donde los tres principales ahorradores representaron el 26.0% de la captación tradicional total y 0.6x de las disponibilidades e inversiones en valores; lo anterior podría traducirse una mayor sensibilidad sobre la posición de liquidez del Banco en caso de retiros por parte de alguno de sus principales depositantes.

Figura 8. Ahorradores Principales (P$m)

Ahorrador	Saldo*	% Captación Tradicional	x Disp. e Inv. en Valores	Tipo de Captación
Ahorrador 1	7,210.2	12.9%	0.3x	Captación Vista
Ahorrador 2	5,858.3	10.5%	0.3x	Captación a Plazo
Ahorrador 3	1,440.8	2.6%	0.1x	Captación a Plazo
Ahorrador 4	1,420.6	2.5%	0.1x	Captación a Plazo
Ahorrador 5	1,002.3	1.8%	0.0x	Captación Vista
Ahorrador 6	922.0	1.7%	0.0x	Captación Vista
Ahorrador 7	900.1	1.6%	0.0x	Captación Vista
Ahorrador 8	553.3	1.0%	0.0x	Captación Vista
Ahorrador 9	377.8	0.7%	0.0x	Captación a Plazo
Ahorrador 10	326.2	0.6%	0.0x	Captación a Plazo
Total	**20,011.7**	**35.9%**	**0.9x**	

Fuente: HR Rating con base en información del Banco.

Riesgos de Tasas y Tipo de Cambio

Al cierre de diciembre de 2025, el Banco cuenta con el 77.3% de la cartera de crédito a tasa variable por un monto de P$18,353m, mientras que la totalidad de su captación tradicional es tasa fija; de esta forma, el Banco no cuenta con riesgos por tasa de interés. En cuanto al riesgo cambiario, el monto de cartera en dólares cerró en P$2,371m, equivalente al 10.0% al 4T25, mientras que los pasivos dólares cerraron en P$3,687m, con una participación del 6.6% al 4T25. De esta forma, el Banco cuenta con una exposición a riesgo cambiarios de P$1,316m en diciembre de 2025, y no cuenta con instrumentos derivados de cobertura para mitigar lo anterior. No obstante, lo anterior es contrarrestado a través de los altos niveles de captación tradicional.

Figura 9. Riesgos de Mercado (P$m)

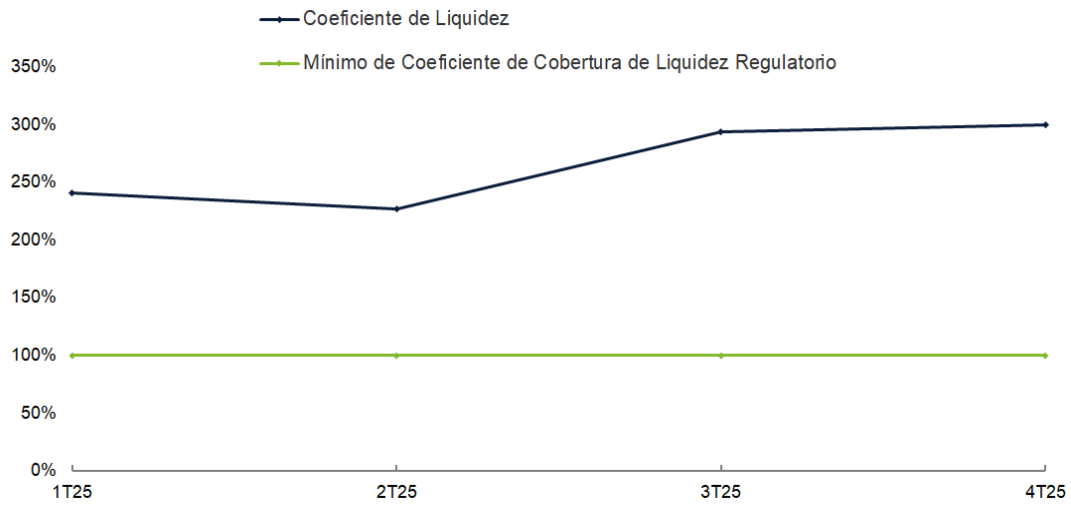
Riesgo de Tasas de Interés		Riesgo Cambiario	
Cartera a Tasa Fija	5,377	Cartera en Pesos	21,360
Cartera a Tasa Variable	18,353	Cartera en Dólares	2,371
Pasivos a Tasa Fija	55,735	Pasivos en Pesos	52,048
Pasivos a Tasa Variable	0	Pasivos en Dólares	3,687
Instrumentos de Cobertura	0	Instrumentos de Cobertura	0
Monto Expuesto	**0**	**Monto Expuesto**	**1,316**

Fuente: HR Rating con base en información del Banco.

Administración de Riesgos y Liquidez

Kapital Bank cuenta con un Coeficiente de Cobertura de Liquidez (CCL) de 299.4% al 4T25, superando el mínimo regulatorio de 100.0% establecido por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores. En este sentido, el Banco ha mostrado históricamente con una disponibilidad de efectivo suficiente para cumplir con sus obligaciones de los siguientes 30 días, inclusive bajo un escenario de estrés. Respecto a su evolución en los últimos 12m, se observó un incremento del CCL en el 3T25, ocasionado por el incremento acelerado en la captación a la vista y plazo tras la adquisición de operaciones de Intercam Grupo Financiero, lo cual incrementó la posición de activos líquidos. Por otro lado, el Coeficiente de Financiación Estable Neto (NSFR) se encuentra en niveles adecuados, al cerrar en 174.0% al 4T25. En este sentido, HR Ratings considera que la posición de liquidez de Kapital Bank se encuentra en niveles adecuados.

Figura 10. Evolución del Coeficiente de Cobertura de Liquidez



Fuente: HR Ratings con información interna del Banco.

Análisis de Factores ESG

HR Ratings realizó un análisis de los factores Ambientales, Sociales y de Gobernanza (ESG) de Kapital Bank con el objetivo de incorporar el impacto que estos pueden tener sobre su calificación crediticia, los resultados de dicho análisis se presentan a continuación:

Factores Ambientales

Enfoque Ambiental: *Promedio*

Kapital Bank no cuenta con políticas específicas de inversión en productos sustentables o etiquetados como verdes. A su vez, el Banco no se presenta esquemas de tasas preferenciales a favor de productos de crédito a favor del medio ambiente o proyectos sustentables. Sin embargo, el Banco cuenta con una Dirección de Sostenibilidad, la cual es responsable de coordinar la aplicación de la Política, Social y de Gobernanza; esta define los principios rectores del Banco basados en normas y marcos generalmente aceptados, incluyendo los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS).

Como parte de un análisis de doble materialidad realizado en 2025, Kapital Bank enfocará sus esfuerzos en desarrollar productos financieros sostenibles, dirigir los fondos hacia proyectos con impacto ambiental y social positivo, generación de energías renovables, eficiencia energética, etc. HR Ratings dará seguimiento a la implementación de dichas labores estratégicas. Adicionalmente, Kapital Bank se encuentra en proceso de implementación del Manual de Políticas del Sistema de Administración de Riesgos Ambientales y Sociales (SARAS), el cual establece los lineamientos para la identificación, evaluación y control de los riesgos ESG.

Exposición a Fenómenos Naturales y Regulación Ambiental: *Promedio*

La Dirección de Crédito, en conjunto con la Dirección de Sostenibilidad, analizan los riesgos sociales y de medio ambiente a los cuales estaría expuesta el Banco. A su vez, la cartera de crédito del Banco se encuentra diversificada a través de las 32 entidades federativas de la República Mexicana, donde el 57.1% está colocado en la Ciudad de México, el 9.2% en Jalisco, el 4.9% en Nuevo León, y el 4.6% en el Estado de México; estas entidades cuentan con un grado moderado a bajo de declaratorias en el reporte de desastres naturales publicado en el Diario Oficial de la Federación. Cabe mencionar que la participación alta en la Ciudad de México no se considera como riesgo de concentración, considerando la alta actividad económica en dicha entidad.

Factores Sociales

Enfoque Social: *Promedio*

El Banco no cuenta con políticas específicas de originación de crédito con enfoque social, así como productos que favorezcan la integración de comunidades aisladas. No obstante, el Banco ha estado involucrado en el financiamiento PyME's, la cual representó el 41.6% de la cartera total al 4T25, facilitando el acceso al financiamiento a través de la banca tradicional. Asimismo, el plan de implementación del SARAS contempla la realización de un cuestionario de cumplimiento de responsabilidad social, el cual se tomaría en cuenta como criterio de elegibilidad para el Comité de Crédito. HR Ratings dará seguimiento a la implementación de políticas formales con enfoque social a nivel manuales internos.

Capital Humano y Riesgo Reputacional: *Promedio*

El Banco cuenta con un Comité de Administración Integral de Riesgos y Remuneraciones (CAIIR) y un manual de políticas de remuneraciones, el cual establece el sistema para el pago de remuneraciones ordinarias y extraordinarias a los colaboradores. Adicionalmente, el Banco cuenta con políticas para mitigar el riesgo reputacional en sus operaciones. El Banco reporta que se

encuentra en un nivel “amarillo” de riesgo reputacional, lo que implica que no cuenta con temas que representen un problema crítico, pero sí reflejan elementos que requieren una respuesta en materia reputacional, enfocados principalmente en procesos digitales.

Asimismo, Kapital Bank facilita capacitaciones a sus colaboradores, y reportó 25,917 horas de capacitación a favor de 3,682 empleados promedio, lo que resultó en 7.0 horas promedio. HR Ratings considera como área de oportunidad brindar un promedio de capacitación por empleado por encima de 20.0 horas al año, en línea con las sanas prácticas de gobernanza. Asimismo, el Banco reportó un índice de rotación de 15.9% al 3T25, mientras que el índice de rotación reportado a nivel de Alta Dirección se ubicó en 18.5% al 4T25, lo que refleja las labores de consolidación del capital humano tras la adquisición de activos de Intercam Banco. Finalmente, el Comité de Administración Integral de Riesgos y Remuneraciones da seguimiento a los riesgos no cuantificables, abarcando elementos de riesgo asociados con Imagen y Reputación ante los Clientes, Amenazas y Riesgos, Prevención de Pérdidas, Resiliencia del Negocio y Cumplimiento Regulatorio.

Factores de Gobierno Corporativo

Normatividad Interna: *Superior*

En cuanto a la normatividad interna, Kapital Bank cuenta con nueve comités internos de trabajo, los cuales son: i) el Comité de Auditoría; ii) el Comité de Administración Integral de Riesgos y Remuneraciones; iii) el Comité de Comunicación y Control; iv) el Comité de Análisis y Productos Financieros; v) el Comité de Partes Relacionadas, vi) el Comité de Activos y Pasivos, vii) el Comité de Crédito, viii) el Comité de PyME’s, y ix) el Subcomité de Normatividad. El Banco cuenta con participación accionaria por parte de fondos internacionales, lo cual ha complementado la estructura de normatividad interna para el cumplimiento de la regulación aplicable.

Asimismo, el Banco cuenta con sistemas, un Manual de Políticas y Procedimientos de Cumplimiento en materia de PLD/FT, y políticas para el manejo de la información confidencial, así como un código de conducta. Cabe mencionar que Kapital Bank contrató los servicios de una firma internacional especializada en riesgos y diligencia forense, con la finalidad de fortalecer su revisión y diligencia en materia de riesgos PLD/FT. A consideración de HR Ratings, Kapital Bank cuenta con adecuados manuales operativos y comités internos de trabajo que dan apoyo al cumplimiento del plan de negocios del Banco.

Calidad de la Alta Dirección: *Superior*

Kapital Bank cuenta con un Consejo de Administración compuesto por un presidente, dos consejeros propietarios y tres consejeros propietarios independientes. De esta forma, el Banco muestra un nivel de independencia del 50.0%, lo que lo ubica por encima de las sanas prácticas de Gobierno Corporativo (25.0%).

La Alta Dirección de Kapital Bank está liderada por el Director General y seis direcciones de área, quienes en conjunto promedian 21.7 años de experiencia laboral. Cabe destacar que la totalidad de los altos directivos cuentan con preparación académica profesional. HR Ratings considera que la Alta Dirección del Banco cuenta con una robusta experiencia laboral y preparación académica, lo cual se encuentra en línea con las sanas prácticas del sector. A su vez, el Grupo está soportado por órganos de alta dirección de fondos internacionales, los cuales robustecen la estructura de gobernanza del Banco.

Riesgos Operativos y Tecnológicos: *Promedio*

A través de sus comités y manuales internos, el Banco realiza la administración de riesgos que favorezcan las operaciones a partir del establecimiento de políticas y procedimientos generales y particulares. En este sentido, se mide y controla los distintos riesgos a los que el Banco está expuesto, entre los cuales destacan: riesgo de crédito, riesgo de mercado y liquidez, riesgo operativo, riesgo tecnológico (con el objetivo identificar, medir, monitorear, controlar, informar y revelar los riesgos a los que se encuentra expuesto en la infraestructura de hardware y software), riesgo legal, y riesgo de reputacional. Actualmente, el Banco se encuentra en un proceso de transición que supondría riesgos operativos y tecnológicos, tras la adquisición de activos, pasivos y líneas de negocio.

Esto incluye riesgos por la migración de la cartera de crédito y la consolidación del modelo de negocios, lo cual se podría reflejar en riesgos contables y operativos. Asimismo, se considera un riesgo en el traspaso e integración de los equipos operativos y capital humano, así como en la adopción e implementación de los sistemas y plataformas tecnológicas para administración de la cartera y captación, así como en la tropicalización e implementación de las modificaciones en manuales internos.

Transparencia e Historial de Cumplimiento: *Promedio*

En cuanto a la transparencia e historial de cumplimiento, el Banco realiza la entrega de información de manera periódica y correspondiente con los procesos de seguimiento de HR Ratings. Este cumple con los estándares contables y de transparencia necesarios para realizar una evaluación crediticia con certidumbre y claridad. Al cierre de diciembre de 2025, el Banco no cuenta con un historial de incumplimientos en sus obligaciones.

Sin embargo, el análisis contempla la información financiera histórica de Kapital Bank (de Banco Autofin) hasta cierre del 2T25, donde el Dictamen sobre los ejercicios terminados al 2024 y 2023 cuenta con opinión con salvedad asociada con el reconocimiento de un activo por impuestos a la utilidad diferido en 2021. El Banco reporta que, en cuanto se cuente con utilidades fiscales se comenzará con la amortización de dicho activo, lo cual solventaría la opinión con salvedad.

Riesgos de Marco Regulatorio y Riesgo Macroeconómico: *Superior*

Kapital Bank se encuentra en cumplimiento de las Disposiciones de Carácter General Aplicables a las Instituciones de Crédito emitidas por la CNBV, realizando un monitoreo mensual y/o trimestral sobre los límites de exposición crediticia, límites de capitalización y monitoreo del índice de capitalización, constitución de reservas, límites de liquidez; esto es soportado por el Comité de Administración Integral de Riesgos. Respecto a la liquidez del Banco, los niveles de CCL y CFEN cerraron en 229.4% y 174.0% respectivamente al 4T25 respectivamente, lo cual supera de manera holgadas los mínimos regulatorios de 100.0%. En cuanto a la exposición a los riesgos de mercado, se observa una exposición a riesgo cambiarios por P$1,316m en diciembre de 2025, y no cuenta con instrumentos derivados de cobertura para mitigar lo anterior; lo anterior es contrarrestado a través de los altos niveles de captación tradicional.

Análisis de Escenarios

El análisis de escenarios realizado por HR Ratings contempla el análisis de métricas financieras y efectivo disponible de Kapital Bank para determinar su capacidad de pago. Para esto, HR Ratings realizó un análisis financiero bajo un escenario económico base y un escenario económico de alto estrés; ambos escenarios determinan la capacidad de pago del Banco y su capacidad para hacer frente a las obligaciones crediticias en tiempo y forma. Los supuestos y resultados obtenidos en el escenario base y de estrés se muestran a continuación:

Figura 11. Supuestos y Resultados: Kapital Bank (P$m)

	Anual			Escenario Base			Escenario Estrés		
Concepto	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	2026P*	2027P	2028P
Cartera Total (Cambio %)	1.5%	122.1%	274.1%	14.9%	12.1%	10.1%	10.8%	10.7%	9.3%
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación 12m (Cambio %)	-160.5%	-335.1%	289.1%	114.1%	13.5%	11.6%	40.3%	27.4%	3.1%
Gastos de Administración 12m (Cambio %)	22.6%	66.8%	61.1%	136.3%	6.9%	5.1%	163.0%	6.7%	4.0%
Resultado Neto 12m (P$m)	-605	-193	757	1,101	1,301	1,482	-284	234	214
Índice de Morosidad	2.5%	2.6%	2.5%	2.7%	3.3%	3.8%	6.1%	5.1%	4.4%
Indice de Morosidad Ajustado	6.9%	3.6%	2.6%	3.0%	3.6%	4.1%	6.9%	6.1%	5.3%
MIN Ajustado	1.1%	1.5%	2.3%	3.8%	3.7%	3.8%	2.0%	3.6%	3.5%
Indice de Eficiencia	-357.0%	96.2%	50.0%	60.8%	56.1%	53.4%	76.3%	87.6%	87.9%
ROA Promedio	-8.6%	-2.2%	2.5%	1.8%	2.3%	2.4%	-0.5%	0.5%	0.4%
Índice de Capitalización Básico	18.4%	12.4%	13.8%	12.7%	14.3%	15.9%	10.5%	10.5%	10.5%
Índice de Capitalización Neto	18.4%	12.4%	13.8%	12.7%	14.3%	15.9%	10.5%	10.5%	10.5%
Razón de Apalancamiento Ajustada	3.8x	6.1x	11.0x	11.6x	9.0x	7.9x	12.7x	11.1x	11.4x
Razón de Cartera de Credito Vigente a Deuda Neta	0.9x	0.9x	1.0x	1.1x	1.1x	1.2x	1.0x	1.0x	1.0x
Spread de Tasas	3.2%	4.9%	3.5%	4.3%	4.4%	4.3%	4.1%	4.1%	4.0%
Tasa Activa	14.4%	15.9%	10.4%	8.9%	8.6%	8.2%	8.8%	8.5%	8.1%
Tasa Pasiva	11.2%	11.0%	6.8%	4.6%	4.2%	4.0%	4.7%	4.5%	4.1%
CCL	1267.8%	211.8%	299.4%	243.9%	217.2%	216.6%	228.2%	182.9%	175.1%
NSFR	162.6%	142.1%	174.0%	114.9%	115.5%	118.5%	114.0%	109.6%	103.0%

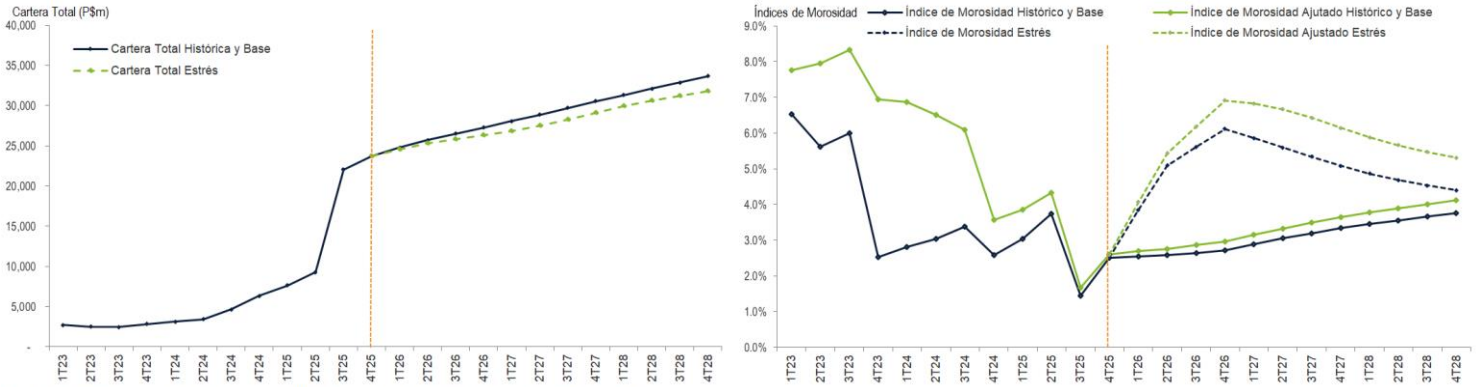
Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Bakertilly proporcionada por el Banco (con excepción de 2025).
*Proyecciones realizadas a partir del 1T26 bajo un escenario base y de estés.

Escenario Base

Calidad de la Cartera

Se espera un aumento sostenido de la cartera total del Banco posterior a adquisición de parte de la cartera de crédito de Intercam Banco. Lo anterior contempla la paulatina integración de las áreas operativas y administrativas del Banco. Respecto a la colocación de crédito, la estrategia Kapital Bank contempla aumentar la participación de los créditos comerciales a favor de corporativos con la más alta calidad crediticia y PyME's, en la medida en que se diluye la participación de los créditos a la vivienda y entidades gubernamentales. En este sentido, la cartera total de Kapital Bank ascendería a P$27,275m al 4T26 y P$30,568m al 4T27 (vs. P$23,730m al 4T25). Respecto a la calidad de la cartera, la cartera vencida del Banco mostraría una evolución al alza durante el horizonte de proyección como resultado del crecimiento orgánico de la cartera; esta alcanzaría niveles de P$741m al 4T26 y P$1,021m al 4T27. De esta forma, se espera incremento de los índices de morosidad y morosidad ajustada a 2.7% y 3.0% respectivamente y, posteriormente, de 3.3% y 3.6% al 4T27 (vs. 2.5% y 2.6% al 4T25).

Figura 12. Cartera Total vs. Índices de Morosidad (Histórico, Base y Estrés)



Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Bakertilly proporcionada por el Banco (con excepción de 2025).
*Proyecciones realizadas a partir del 1T26 bajo un escenario base y de estés.

Ingresos y Egresos

Se espera que el Banco muestre un incremento de los ingresos por intereses a P$5,521m en diciembre de 2026, lo cual sería resultado de una mayor operación de crédito. Posteriormente, el Banco mostraría una tendencia de crecimiento controlada de los ingresos por intereses 12m, hasta cerrar en P$5,342m en diciembre de 2028 (vs. P$3,050m en diciembre de 2025). De esta forma, se espera que la tasa activa se ubique en niveles de 8.9% al 4T26 y 8.2% al 4T28, mostrando la tendencia decreciente esperada para la tasa de referencia durante el horizonte de proyección. Los gastos por intereses 12m mostrarían la misma tendencia, al ubicarse en P$2,892m en diciembre de 2026 y P$2,478m en diciembre de 2028, en línea con una mayor captación tradicional para el fondeo se sus operaciones. En este sentido, la tasa pasiva se ubicaría en 4.6% al 4T26 y 4.0% al 4T28; lo anterior ubicaría al *spread* de tasas en 4.3% al 4T26 y 4.3% al 4T28 (vs. 3.5% al 4T25).

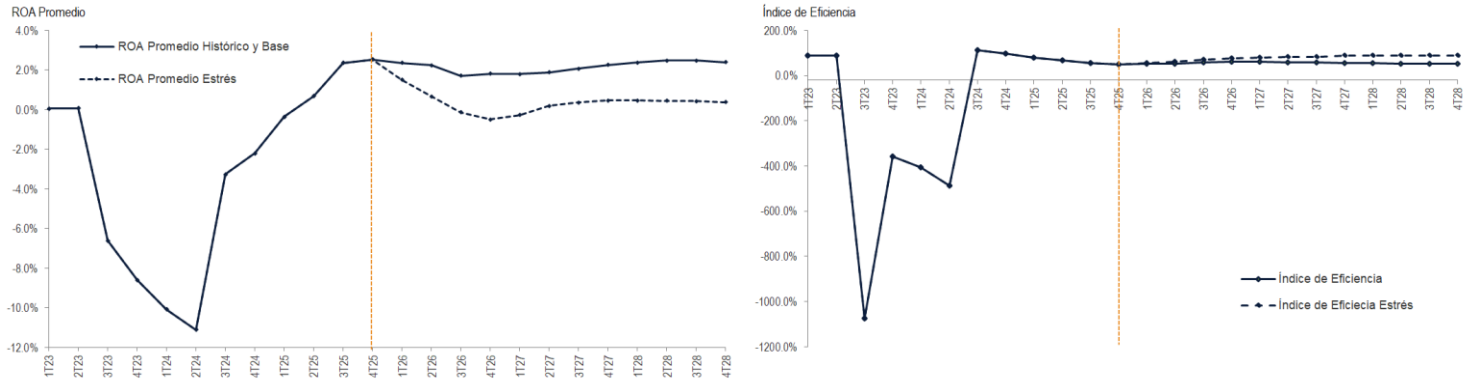
Por su parte, el Banco presentaría un requerimiento ascendente de reservas 12m, las cuales cerrarían en P$297m en diciembre de 2026 y P$419m en diciembre de 2028 (vs. P$340m en diciembre de 2025). Se contempla que su evolución esté en línea con los niveles de morosidad esperados durante los próximos tres ejercicios. De esta forma, el índice de cobertura se ubicaría en 1.2x durante los próximos tres ejercicios (vs. 1.1x al 4T25). Lo anterior resultaría en un aumento del MIN Ajustado, el cual se espera en niveles de 3.8% al 4T26 (vs. 2.3% al 4T25).

HR Ratings espera que la estructura de comisiones cobradas y pagadas del Banco muestre un incremento sostenido, en la medida en que se consolidan las operaciones de crédito, divisas, derivados y negocio fiduciario. De esta forma, las comisiones 12m ascenderían a P$131m en diciembre de 2026 y P$162m en diciembre de 2028 (vs. P$117m en diciembre de 2025). A su vez, se espera un aumento del resultado por intermediación, asociado con el incremento de las operaciones de divisas, mostrando niveles de P$1,331m en diciembre de 2026 y P$2,293m en diciembre de 2028 (vs. P$668m en diciembre de 2025).

HR Ratings espera un incremento acelerado de los gastos administrativos 12m al 4T26, considerando la incorporación de las comisiones variables por el negocio de divisas a la estructura de costos del Banco. De esta forma, los gastos administrativos 12m cerrarían en P$2,585m en diciembre de 2026, mostrando una evolución más controlada en los ejercicios posteriores hasta cerrar en P$2,903m en diciembre de 2028 (vs. P$1,094m en diciembre de 2025). Con lo anterior, se espera el índice de eficiencia cierre en 60.8% al 4T26, con una disminución a 53.4% al 4T28 (vs. 50.0% al 4T25).

Una vez realizado el pago de impuestos, y tras contemplar el resultado de subsidiarias y asociadas, el Banco mostraría un incremento del resultado neto 12m a P$1,101m en diciembre de 2026 y P$1,482m en diciembre de 2028 (vs. P$757m en diciembre de 2025). Esto estaría impulsado por una mayor generación de ingresos por intereses, acompañado de una evolución controlada en el requerimiento de reservas y un incremento en el resultado por intermediación. Con ello, el ROA Promedio se ubicaría en 1.8% al 4T26 y 2.4% al 4T28 (vs. 2.5% al 4T25).

Figura 13. ROA Promedio vs. Índice de Eficiencia (Histórico, Base y Estrés)

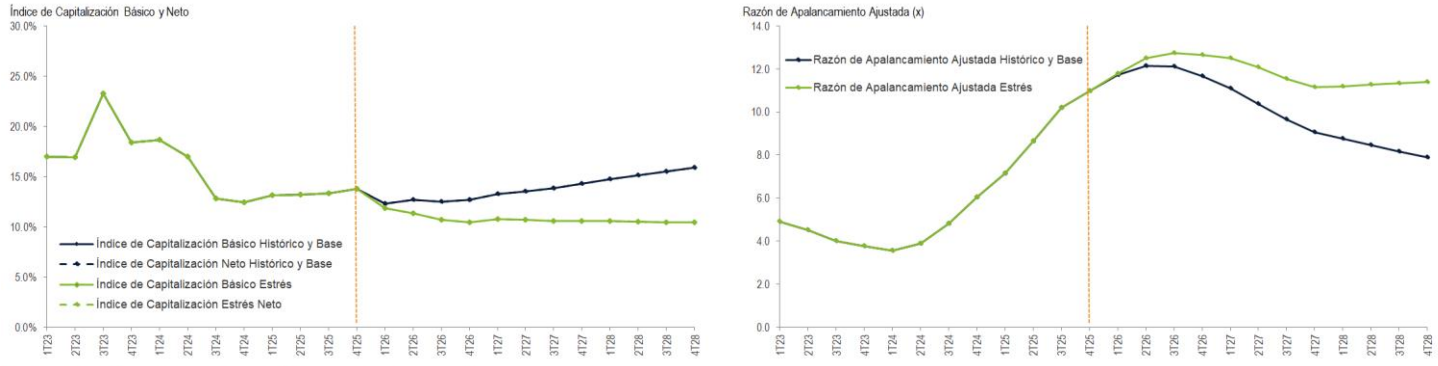


Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Bakertilly proporcionada por el Banco (con excepción de 2025).
*Proyecciones realizadas a partir del 1T26 bajo un escenario base y de estés.

Capitalización y Razón de Apalancamiento

Referente a los niveles de solvencia, se esperaría una disminución del índice de capitalización al cierre de 2026, considerando la mayor exposición a los activos sujetos a riesgo provenientes de la nueva cartera de crédito; el índice de capitalización neto se ubicaría en 12.7% al 4T26, y posteriormente, retomaría una tendencia al alza hasta cerrar en 15.9% al 4T28 (vs. 13.8% al 4T25). Cabe mencionar que el escenario base no contempla inyecciones de capital durante el horizonte de proyección. Por su parte, se espera que la razón de apalancamiento ajustada ascienda a 11.6x al 4T26, y que se disminuya paulatinamente hasta un nivel de 7.9x al 4T28 (vs. 11.0x al 4T25). Finalmente, el Banco mostraría un fortalecimiento de la razón de cartera vigente a deuda neta, la cual ascendería a 1.1x al 4T26 (vs. 1.0x al 4T25).

Figura 14. Índice de Capitalización vs. Razón de Apalancamiento Ajustada (Histórico, Base y Estrés)



Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Bakertilly proporcionada por el Banco (con excepción de 2025).
*Proyecciones realizadas a partir del 1T26 bajo un escenario base y de estés.

Escenario de Estrés

En el escenario de estrés HR Ratings busca determinar el comportamiento de KPTL México tomando en cuenta un escenario económico y de mercado adverso que afectaría su capacidad para implementar su plan de negocios. Esto resultaría en una menor colocación de cartera, un incremento en la cartera vencida, menores ingresos por intereses y mayores gastos de administración, lo cual afectaría el resultado neto y la posición de solvencia del Banco. A continuación, se detallan los principales supuestos del escenario de estrés:

- Se espera un menor ritmo de crecimiento de la cartera de crédito, a raíz de la desaceleración económica proyectada en el escenario de estrés. La cartera de crédito total cerraría en P$26,287m en 2026 (vs. P$27,275m en el escenario base).
- Se observaría una menor capacidad de pago por parte de los acreditados, lo cual resultaría en un aumento de los índices de morosidad y morosidad ajustada a 6.1% y 6.9% al 4T26 (vs. 2.7% y 3.0% en el escenario base). El índice de morosidad ajustado reflejaría el incremento de los castigos 12m por el Banco.
- Lo anterior resultaría en una menor generación de ingresos por intereses 12m, los cuales cerrarían en P$5,091m en diciembre de 2026 y P$4,394m en diciembre de 2028 (vs. P$5,521m y P$5,342m en el escenario base). De esta forma, se espera que la tasa activa cierre en 8.8% al 4T26 y 8.1% al 4T28 (vs. 8.9% y 8.2% en el escenario base).
- Por su parte, se espera que la tasa pasiva muestre una tendencia decreciente, al ubicarse en 4.7% al 4T26 y 4.1% al 4T28 (vs. 4.4% y 4.0% en el escenario base). De esta forma, el *spread* de tasas cerraría en 4.1% al 4T26 y 4.0% al 4T28 (vs. 4.3% y 4.3% en el escenario base).
- El aumento de la cartera vencida resultaría en un mayor requerimiento de estimaciones preventivas 12m, lo cual presionaría al MIN ajustado a un nivel de 2.0% al 4T26 y 3.5% al 4T28 (vs. 3.8% y 3.8% en el escenario base).
- El Banco incurriría en una mayor erogación de gastos administrativos, considerando mayores tareas de recuperación de la cartera vencida. De esta forma, los gastos administrativos 12m cerrarían en P$2,877m en 2026 (vs. P$2,585m en el escenario base). Como consecuencia, el índice de eficiencia cerraría en 76.3% al 4T26 y 87.9% al 4T28 (vs. 60.8% y 53.4% en el escenario base).
- El Banco exhibiría pérdidas netas 12m por -P$284m en 2026. Posteriormente, se observaría un resultado positivo de P$234m en 2027, lo cual respondería a una mayor contención y recuperación de cartera vencida y a la estabilización de la estructura de costos del Banco (vs. P$1,101m y P$1,301m en el escenario base). De esta forma, se espera un ROA Promedio de -0.5% al 4T26 (vs. 1.8% en el escenario base).
- HR Ratings espera que el índice de capitalización neto del Banco cierre en 10.5% en 2026 y 10.5% en 2028 (vs. 12.7% y 15.9% en el escenario base).

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Anexo – Perfil del Banco

Perfil del Banco

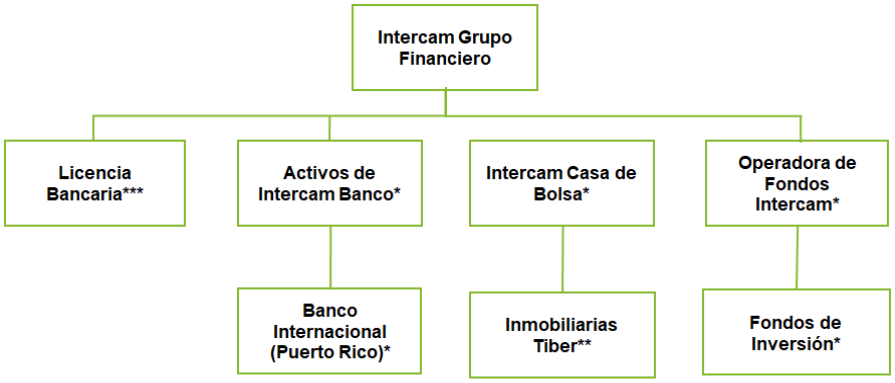
Kapital Bank (KPTL México Bank, S.A., Institución de Banca Múltiple, Kapital México Grupo Financiero) es resultado de una transformación estructural tras la adquisición de Banco Autofin (Banco Autofin México, S.A., Institución de Banca Múltiple); al respecto, en la Asamblea General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 25 de agosto de 2023, se acordó la venta del 100.0% del capital social de Banco Autofin a favor de Redem Tech Inc., con el fin de evolucionar hacia un modelo de banca múltiple con un enfoque tecnológico y empresarial.

Posteriormente, el 28 de agosto de 2025 se aprobó la escisión de Intercam Grupo Financiero, S.A. de C.V. (Intercam Grupo Financiero), aportando en bloque parte de sus activos, pasivos, derechos, obligaciones y capital, a una nueva sociedad escindida, para su posterior e inmediata fusión con Banco Autofin. Asimismo, se aprobó, sujeto a la aprobación de la SHCP, el cambio de denominación de “Intercam Grupo Financiero”, S.A. de C.V. a “Kapital México Grupo Financiero”, S.A. de C.V. En línea con lo anterior, a través del instrumento notarial número 129,141 del 28 de agosto de 2025, se autorizó a Kapital México Grupo Financiero S.A. de C.V. comenzar operaciones como Grupo Financiero, considerando las inversiones realizadas en Kapital Bank, Kapital México Casa de Bolsa, S.A. de C.V., y KPTL México Operadora, S.A. de C.V. Derivado de lo anterior, Kapital México Grupo Financiero, S.A. de C.V. quedó conformado por las siguientes entidades financieras:

- KPTL México Bank, S.A., Institución de Banca Múltiple, Kapital México Grupo Financiero.
- Kapital México Casa de Bolsa, S.A. de C.V., Kapital México Grupo Financiero.
- KPTL México Operadora, S.A. de C.V., Sociedad Operadora de Fondos de Inversión, Kapital México Grupo Financiero.

Dicha operación se formalizó el 1 de septiembre del 2025, donde Kapital Bank concretó la adquisición de parte de los activos de Intercam Banco, incluyendo cartera de crédito, tesorería, FX y pagos, derivados, inversiones y fideicomisos. De esta forma, Kapital Bank quedó configurado como una institución de banca múltiple enfocada en el otorgamiento de financiamiento *B2B* a través de créditos PyME y empresariales, con su oficina matriz ubicada en la Ciudad de México.

Figura 15. Adquisición de Activos y Líneas de Negocio de Intercam Grupo Financiero



* Activos adquiridos por KPTL Bank.

** No adquirido por KPTL Bank.

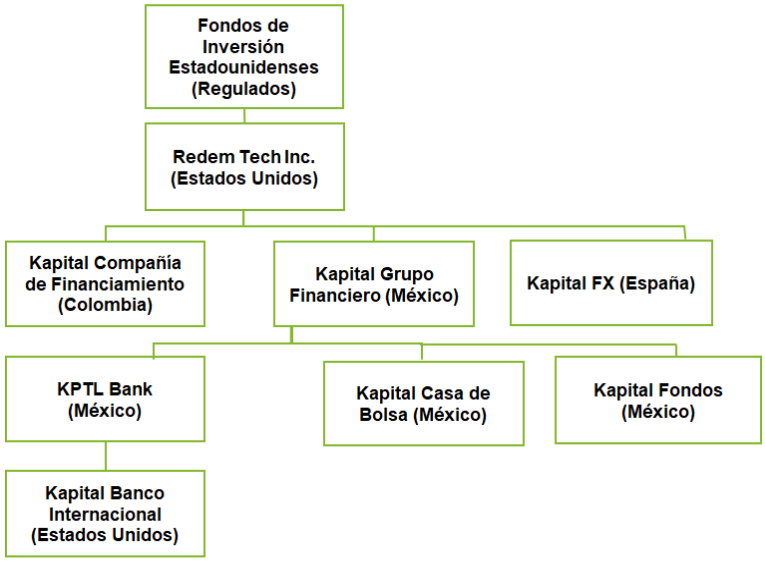
*** No adquirido, permanece bajo propiedad de Intercam.

Fuente: HR Ratings con base en información del Banco

Estructura Corporativa

El organigrama empresarial está encabezado por fondos de inversión estadounidenses regulados, los cuales, a través de una *Holding* en Estados Unidos, son tenedoras de Kapital Grupo Financiero y de dos subsidiarias internacionales (Colombia y España). Por su parte, Kapital Bank, así como por Kapital Casa de Bolsa y Kapital Fondos, conforman Kapital Grupo Financiero a partir del 1 de septiembre de 2025. Cabe mencionar que de Kapital Bank desprende una subsidiaria en Puerto Rico, que consiste en una institución bancaria internacional con enfoque en servicios digitales, desde operaciones de depósito, cuentas de ahorros y certificados de depósito en dólares.

Figura 16. Estructura Corporativa del Banco



Fuente: HR Ratings con base en información del Banco.

Control Accionario

Referente al control accionario del Grupo, Redem Tech Inc. cuenta con una posición mayoritaria del 99.99%, mientras que una porción mínima de 0.01% corresponde a una entidad mexicana de servicios financieros no bancarios (Corporación Nomi Fin, S.A. de C.V., SOFOM, E.N.R.). Por su parte, el accionariado del Banco está integrado principalmente por la participación del Grupo, con el 75.0% de la tenencia accionaria; enseguida, Redem Tech Inc. cuenta con el 19.1%, seguido por una entidad de servicios financieros, arrendamiento, turismo y servicios inmobiliarios, la cual cuenta con el 5.2%. Finalmente, dos personas físicas cuentan con el 0.3% de participación cada uno.

Figura 17. Control Accionario del Banco

Accionista	País	Actividad	Tenencia Accionaria (%)
Accionista 1	México	Servicios Financieros	75.0%
Accionista 2	Estados Unidos	Compañía Holding	19.1%
Accionista 3	México	Grupo diversificado enfocado en servicios de movilidad, soluciones financieras no bancarias, arrendamiento financiero, turismo/hospitalidad, e inmobiliaria.	5.2%
Accionista 4	México	NA	0.3%
Accionista 5	México	NA	0.3%
Total			**100.0%**

Fuente: HR Ratings con base en información del Banco.

Gobierno Corporativo y Órganos de Administración

Consejo de Administración

El Consejo de Administración del Banco está compuesto por un presidente, dos consejeros propietarios y tres consejeros propietarios independientes. En este sentido, HR Ratings considera que Kapital Bank se encuentra en línea con las sanas prácticas de gobernanza al exhibir un nivel de independencia del 50.0%, donde todos los consejeros cuentan con niveles altos de escolaridad y una amplia experiencia en el sector financiero, con un promedio de 17.7 años de experiencia.

Figura 18. Consejo de Administración

Consejero	Cargo	Relación con el Banco	Perfil	Escolaridad (Máximo Grado)	Años de Experiencia
Consejero 1	Presidente del Consejo	Accionista	Presidente y cofundador de Kapital México Grupo Financiero. Experiencia en el sector financiero y tecnológico, en los que ha impulsado proyectos de innovación orientados a pequeñas y medianas empresas en México y Latinoamérica. En 2023 encabezó la adquisición de Banco Autofin México, fortaleciendo la transición de fintech a banco; y en 2025 lideró la compra de Grupo Financiero Intercam.	Licenciatura	14
Consejero 2	Consejero Propietario	Accionista	Experiencia en Área Directiva, área Comercial y de Mercadotecnia. Desarrollo de prácticas de ventas, distribución, promoción y publicidad.	Licenciatura	14
Consejero 3	Consejero Propietario	Director General	Director General de Kapital Bank y cofundador de Kapital México Grupo Financiero. Experiencia de Director Financiero, Levantamiento de Capital o Estrategia Financiera o Gestión de Tesorería y Contabilidad Asesor Financiero. Implementación del gobierno corporativo o Gestión de riesgos.	Maestría (MBA internacional)	15
Consejero 4	Consejero Propietario Independiente	NA	Experiencia internacional en empresas multinacionales cotizando en mercados públicos de valores en Europa y Estados Unidos. Desarrollo profesional en las áreas financieras y administrativas, planeación estratégica, adquisición y venta de negocios en marcha y dirección general.	Maestría	27
Consejero 5	Consejero Propietario Independiente	NA	Experiencia como Coordinador Jurídico en Citibank, S.A., y en la Condusef como Director General Jurídico Corporativo. Fungió como Director General de Delitos y Sanciones de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores.	Licenciatura	22
Consejero 6	Consejero Propietario Independiente	NA	Ha desarrollado su carrera en México y Estados Unidos, en firmas legales como Santamarina y Steta, Greenberg Traurig y Von Wobeser y Sierra, donde actualmente es socio. Experiencia en fusiones y adquisiciones cross-border, financiamiento de proyectos, refinanciamientos internacionales y asesoría corporativa. Experiencia en proyectos de estructuración financiera y transacciones transfronterizas.	Maestría (Derecho Bancario y Financiero)	14

Fuente: HR Ratings con base en información del Banco

Comités Internos de Trabajo

Los comités regulatorios de Kapital Bank son presididos por consejeros independientes y cumplen con los estándares regulatorios. En este sentido, el Consejo de Administración del Banco se respalda en nueve comités internos de trabajo, los cuales son: i) el Comité de Auditoría; ii) el Comité de Administración Integral de Riesgos y Remuneraciones; iii) el Comité de

Comunicación y Control; iv) el Comité de Análisis y Productos Financieros; v) el Comité de Partes Relacionadas, vi) el Comité de Activos y Pasivos, vii) el Comité de Crédito, viii) el Comité de PyME's, y ix) el Subcomité de Normatividad.

Figura 19. Comités Internos

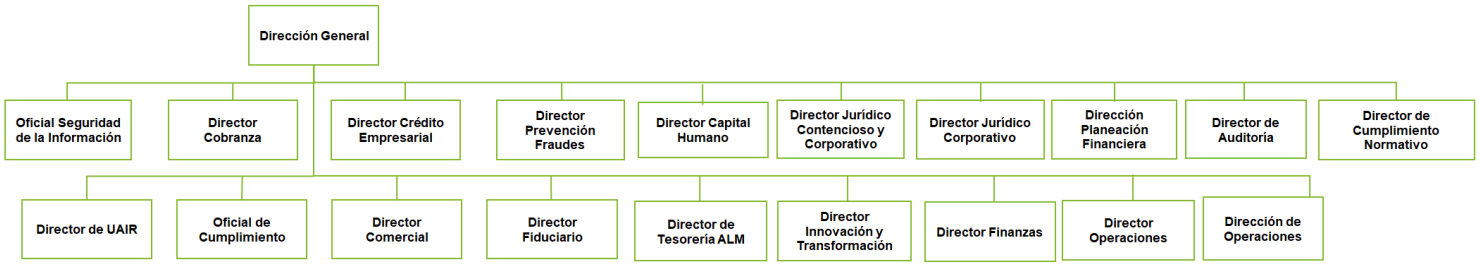
Comité	Funciones	Facultades Miembros	Cargo
Comité de Auditoría	* Seguimiento a las actividades de auditoría y contraloría interna y externa, informando directamente al Consejo de Administración.	Voz y Voto	Presidente
		Voz y Voto	Vocal
		Voz y Voto	Vocal
Comité de Administración Integral de Riesgos y Remuneraciones	* Proponer las Políticas y Procedimientos de Remuneración y las Políticas de Excepciones. * Determinar al personal sujeto al sistema de remuneración. * Implementar y dar mantenimiento al sistema de remuneración.	Voz y Voto	Presidente
		Voz y Voto	Vocal
		Voz y Voto	Vocal
		Voz y Voto	Vocal
		Voz y Voto	Vocal
		Voz y Voto	Vocal
		Voz y Voto	Secretario
		Voz Sin Voto	ND
		Voz y Voto (Unicamente relacionado al Sistema de Remuneraciones)	Vocal
		Voz y Voto (Unicamente relacionado al Sistema de Remuneraciones)	Vocal
		Voz Sin Voto	Vocal
		Voz Sin Voto	Vocal
		Voz Sin Voto	Vocal
Comité de Comunicación y Control	* Someter a la aprobación del Consejo de Administración la metodología para llevar a cabo evaluaciones de riesgos y los resultados de su implementación. * Revisa los resultados de las auditorías internas y externas, respecto de la valoración de las políticas, criterios, medidas y procedimientos de PLD y FT, dictando las medidas para corregir las fallas, deficiencias u omisiones.	Voz y Voto	Presidente
		Voz y Voto	Vocal
		Voz y Voto	Vocal
		Voz y Voto	Vocal
		Voz y Voto	Secretario
		Voz y Voto	Vocal
Comité de Análisis y Productos Financieros	* Expedición, modificación, derogación de las políticas y lineamientos en materia de servicios de inversión, así como de los manuales y procedimientos. * Aprobar el tipo de perfil de inversión. * Establecer límites máximos para la composición de las carteras de inversión de conformidad con la política de diversificación de carteras institucional.	Voz y Voto	Presidente
		Voz y Voto	Vocal
		Voz y Voto	Vocal
		Voz y Voto	Vocal
		Voz y Voto	Vocal
		Voz y Voto	Vocal
		Voz y Voto	Vocal
		Voz Sin Voto	Secretario
Comité de Partes Relacionadas	* Monitoreo y control sobre las operaciones relacionadas del Banco.	Voz y Voto	Vocal
		Voz y Voto	Vocal
		Voz y Voto	Vocal
		Voz y Voto	Vocal
Comité de Activos y Pasivos	* Planificación y monitoreo del Balance. * Revisión de riesgos de tasa de interés, liquidez, fondeo y operaciones de mercado.	Voz y Voto	Presidente
		Voz y Voto	Vocal
		Voz y Voto	Vocal
		Voz y Voto	Vocal
		Voz y Voto	Vocal
		Voz y Voto	Vocal
		Voz y Voto	Vocal
		Voz y Voto	Vocal
		Voz y Voto	Vocal
		Voz y Voto	Vocal
		Voz y Voto	Vocal
		Voz y Voto	Vocal
Comité de Crédito	* Revisión y aprobación de operaciones de crédito.	Voz y Voto	Presidente
		Voz y Voto	Vocal
		Voz y Voto	Vocal
		Voz y Voto	Vocal
		Voz y Voto	Vocal
		Voz y Voto	Vocal
		Voz y Voto	Vocal
		Voz Sin Voto	Invitados
Comité de PyMEs	* Comité encargado de los asuntos relacionados con las Pequeñas y Medianas Empresas en las operaciones del Banco.	Voz y Voto	Presidente
		Voz y Voto	Secretario
		Voz y Voto	Vocal
Subcomité de Normatividad	* Órgano auxiliar para el fortalecimiento de la operación del Banco en materia regulatoria, en línea con las disposiciones de la CNBV.	Voz y Voto	Presidente
		Voz y Voto	Miembro
		Voz y Voto	Miembro
		Voz Sin Voto	Miembro
		Voz y Voto	Miembro
		Voz y Voto	Miembro
		Voz Sin Voto	Invitado
		Voz Sin Voto	Secretario
		Voz Sin Voto	Secretario Suplente

Fuente: HR Ratings con base en información del Banco

Organigrama

Kapital Bank cuenta con una Estructura Organizacional donde la Dirección General funge como la máxima autoridad y procura el correcto funcionamiento de las áreas internas conforme a la estrategia del Banco. En este sentido, el Director General tiene a su cargo de las principales direcciones del Banco, entre las cuales destacan la Dirección de Crédito Empresarial, Dirección Jurídico Contencioso y Corporativo, Dirección de Planeación Financiera, Dirección de Auditoría, Dirección Comercial, entre otras directivas. HR Ratings considera que Kapital Bank cuenta con una estructura organizacional adecuada que favorece la división de funciones.

Figura 20. Organigrama



Fuente: HR Ratings con base en información del Banco

Principales Directivos

El Banco destaca entre sus principales directivos al Director General y seis direcciones de área, quienes en conjunto promedian 21.7 años de experiencia laboral, enfocado en el sector financiero. Cabe destacar que la totalidad de los altos directivos cuentan con preparación académica profesional. Al respecto, las seis principales direcciones son: Dirección de Operaciones, Dirección de Innovación y Producto, Dirección Financiera, CISO, Dirección Legal y Dirección de Cumplimiento. HR Ratings considera que el equipo directivo presenta una adecuada experiencia de acuerdo con su perfil operativo.

Figura 21. Principales Directivos

Cargo	Perfil	Escolaridad Máxima	Años de Experiencia
Director General	Director Financiero, Levantamiento de Capital o Estrategia Financiera o Gestión de Tesorería y Contabilidad Asesor Financiero, Implementación del gobierno corporativo o Gestión de riesgos.	Maestría (MBA Internacional)	15
Directora de Operaciones	Experiencia en el sector financiero con más de 20 años. Experiencia en eficiencia de las operaciones en el Banco.	Licenciatura	23
Director de Innovación y Producto	Director de Producto e Innovación.	Licenciatura	11
Director Financiero	Elaboración del presupuesto anual. Presentación de proyecciones financieras. Vigilar cumplimiento de obligaciones fiscales. Atención a auditores externos para dictamen financiero.	Licenciatura	37
CISO	Experiencia en ciberseguridad, detección de amenazas, gestión de riesgos y monitoreo continuo.	Licenciatura	13
Director Legal	Abogado con experiencia en el sector financiero, enfocado en litigios, cobranzas y administración legal. Especialista en recuperación judicial de cartera, regularización y comercialización de bienes adjudicados, y estructuración de contratos de crédito.	Licenciatura	41
Director de Cumplimiento	Responsable del área de Compliance. Aplicación de política global, seguimiento al cumplimiento de las obligaciones regulatorias.	Licenciatura	12

Fuente: HR Ratings con base en información del Banco

Manuales

Kapital Bank exhibe un robusto esquema de manuales internos, donde los cinco manuales principales que reportó el Banco son: i) Manual de Políticas y Procedimientos y de Cumplimiento en materia de PLD/FT, ii) Manual de Políticas de Crédito, iii) Manual de Políticas de Estrategia de Cobranza, iv) Manual de Políticas y de Contabilidad, y v) Manual Normativo y Código de Ética y Conducta. Dichos manuales están sujetos a continua evaluación de los órganos facultados con la finalidad de mantenerse alineados con la regulación aplicable.

Figura 22. Manuales

Manual	Descripción
Manual de Políticas y Procedimientos de Cumplimiento en materia de PLD/FT	Establece las políticas de identificación, conocimiento, verificación y actualización de datos del cliente y del usuario, así como los criterios, medidas y procedimientos internos que el Banco debe adoptar para dar cumplimiento a lo previsto en las Disposiciones en materia de prevención, detección y reporte de operaciones con recursos de procedencia ilícita y de financiamiento al terrorismo.
Manual de Políticas de Crédito	Establece los procesos, metodologías, procedimientos, objetivos, lineamientos y políticas en material de originación y administración de los créditos, los cuales deben ser congruentes, compatibles y complementarios a los establecidos para la Administración Integral de Riesgos. Define las funciones y responsabilidades de los órganos involucrados en la originación y administración de crédito para evitar conflictos de interés.
Manual de Políticas Estrategia de Cobranza	Establece los lineamientos, controles y normas para la administración del portafolio de crédito para la elaboración de estrategias de cobranza preventiva, administrativa, extrajudicial y judicial.
Manual de Políticas de Contabilidad	Establece las políticas para el registro de las operaciones en la contabilidad, de conformidad con los criterios de contabilidad para las Instituciones de Crédito establecidos por la CNBV, en las Circular Única de Bancos CUB, y las NIF emitidas por el CINIF.
Manual Normativo y Código de Ética y Conducta	Da a conocer a todo el personal los lineamientos de conducta que deben seguir en la ejecución de sus actividades, sirviendo como un instrumento de auto-regulación, herramienta de trabajo y complemento de las leyes y normas vigentes.

Fuente: HR Ratings con base en información del Banco

Productos

Kapital Bank cuenta con un portafolio de productos cuya meta preponderante es la de proveer de soluciones bancarias e impulsar el financiamiento, principalmente hacia el sector PyME y empresarial. En este sentido, la estrategia de negocios se mantiene en proveer servicios en moneda nacional y extranjera con un enfoque digital. A continuación, se detallan los principales productos del Banco:

Figura 23. Productos

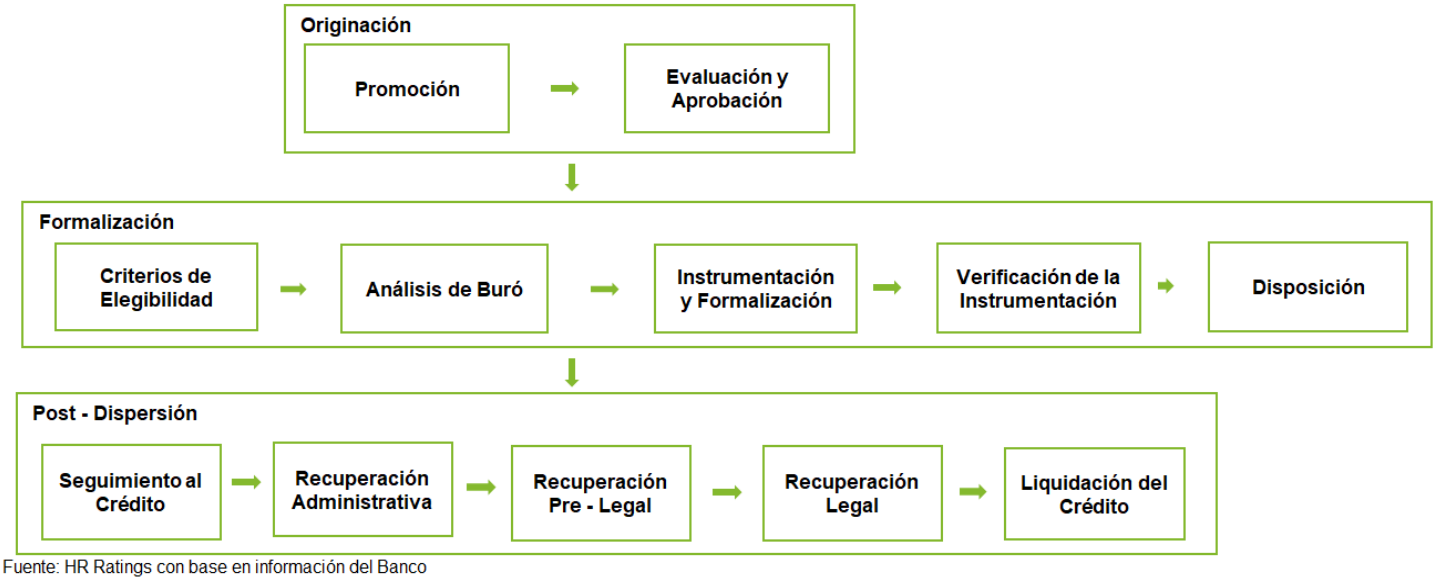
Nombre Comercial	Producto Moneda Nacional	Características	Nombre Comercial	Producto Moneda Extranjera	Características
Plan Crece	Depósito	* Plazo: de 1 a 12 meses * Moneda: Pesos * Tasa de rendimiento min: 16.0% * Medios de disposición: Cheques, SPEI, ventanilla. * Monto mínimo apertura: P$10,000.0	KAPITAL Express USD	Depósito a la Vista	* Moneda: Dólares * Tasa de rendimiento min: 0.0% * Medios de disposición: SPEI * Monto mínimo apertura: P$0.0
Cuenta KAPITAL CL	Depósito a la Vista	* Moneda: Pesos * Tasa de rendimiento min: 0.0% * Medios de disposición: SPEI * Monto mínimo apertura: P$0.0	Cuenta KAPITAL CL USD	Depósito / Cheques dólares con o sin chequera	* Moneda: Dólares * Tasa de rendimiento min: 0.0% * Monto mínimo apertura: P$0.0
Enlace KAPITAL	Depósito a la Vista	* Moneda: Pesos * Tasa de rendimiento min: 0.0% * Medios de disposición: Cajeros, Cheques, Pago en Efectivo, SPEI, Tarjeta de débito * Monto mínimo apertura: P$0.0	Inversión KAPITAL USD	Valores de Instrumentos de Inversión / CEDES a Plazo	* Moneda: Dólares * Plazo: de 1 a 728 días * Tasa de rendimiento min: 0.0% * Monto mínimo apertura: P$5,000.0
Inversión Precisa KAPITAL	Valores de Instrumentos de Inversión / CEDES a Plazo	* Plazo: de 3 a 24 meses * Moneda: Pesos * Tasa de rendimiento min: 6.0% * Monto mínimo apertura: P$10,000.0	Cuenta KAPITAL Enlace USD	Depósito a la Vista	* Moneda: Dólares * Tasa de rendimiento min: 0.0% * Monto mínimo apertura: P$0.0
KAPITAL Productiva	Depósito a la Vista	* Moneda: Pesos * Tasa de rendimiento min: 0.0% * Medios de disposición: Cheques, Pago en Efectivo, SPEI * Monto mínimo apertura: P$20,000,000.0	KAPITAL Euro	Depósito a la Vista	* Moneda: Euros * Tasa de rendimiento min: 0.0% * Medios de disposición: Corresponsales bancarios * Monto mínimo apertura: P$0.0
Pagaré KAPITAL	Valores de Instrumentos de Inversión / PRLV	* Plazo: de 1 a 728 días * Moneda: Pesos * Tasa de rendimiento min: 4.7% * Monto mínimo apertura: P$5,000.0	Servicio Empresarial FX USD	Depósito a la Vista	* Moneda: Dólares * Tasa de rendimiento min: 0.0% * Medios de disposición: SPEI * Monto mínimo apertura: P$0.0
Servicio Empresarial FX	Depósito a la Vista	* Moneda: Pesos * Tasa de rendimiento min: 0.0% * Medios de disposición: Pago en Efectivo, SPEI * Monto mínimo apertura: P$0.0			
CEDES	Depósito	* Moneda: Pesos * Plazo: de 90 a 360 días * Tasa de rendimiento min: 10.4% * Medios de disposición: Cheques, Ventanilla, SPEI * Monto mínimo apertura: P$10,000.0			
Contrato Múltiple - Crédito Automotriz	Crédito de Auto / Tasa Fija	* Moneda: Pesos * Plazo: de 12 a 60 meses * Periodicidad de pago: mensual * Porcentaje máximo a financiar: 85.0% * Tasa de Interés máxima anual: 15.9% * Tasa mínima: 13.5% * Medios de disposición: SPEI * Monto mínimo de crédito: P$45,000.0			
Crédito Personal KAPITAL Gtía Prendaria	Crédito Personal / Tasa Fija	* Moneda: Pesos * Plazo: de 12 a 60 meses * Periodicidad de pago: al vencimiento * Tasa de Interés máxima anual: 13.0% * Tasa mínima: 10.0% * Medios de disposición: SPEI			
Cuenta Básica de Nómina	Depósito a la Vista	* Moneda: Pesos * Tasa de rendimiento min: 0.0% * Medios de disposición: Cajero, Tarjeta de débito, Cheques, Ventanilla * Monto mínimo apertura: P$0.0			
KAPITAL PyME	Depósito a la Vista	* Moneda: Pesos * Tasa de rendimiento min: 0.0% * Medios de disposición: Cheques, SPEI, TEF. * Monto mínimo apertura: P$5,000.0			
Cuenta KAPITAL para PF y PFAE	Depósito	* Moneda: Pesos * Tasa de rendimiento min: 1.64% * Monto mínimo apertura: P$1,000.0 o P$0.0			
Cuenta KIDS	Depósito a la Vista	* Moneda: Pesos * Tasa de rendimiento min: 0.0% * Medios de disposición: Cajero, Cheques, Pago en Efectivo, Tarjeta de débito, Ventanilla * Monto mínimo apertura: P$500.0			

Fuente: HR Ratings con base en información del Banco

Proceso de Originación, Seguimiento y Cobranza

El tren de crédito de Kapital Bank se puede segregar en tres etapas principales: originación, formalización y post-dispersión. Estas comienzan con las labores de promoción y la integración del expediente de crédito, seguido por el proceso que lleva a la disposición del crédito a través de la autorización de los órganos facultados, y que finaliza con el seguimiento del crédito hasta su recuperación o liquidación. A continuación, se detallan las actividades realizadas en cada etapa:

Figura 24. Tren de Crédito



Fuente: HR Ratings con base en información del Banco

Originación

Promoción

El proceso de crédito inicia con una solicitud de la cliente recibida mediante la red comercial del Banco, la cual debe contener la firma del cliente, datos personales, profesionales, económicos y la operación solicitada. Los Ejecutivos Comerciales promueven líneas de crédito con recursos provenientes del Banco o, en su caso, de los Fondos de desarrollo establecidos por el Gobierno Federal, así como de las propias fuentes de fondeo de Kapital Bank. Esto en línea con los programas y políticas de crédito establecidas en su momento por el Consejo de Administración. Se valoran las solicitudes de Empresa de diversos sectores económicos con necesidades de créditos de corto, mediano y largo plazo para financiar requerimientos de capital con base en el ciclo de la empresa, inversiones o necesidades financieras.

Evaluación y Aprobación

Para iniciar el proceso de evaluación se recaba la documentación mínima establecida de acuerdo con los formatos internos. La Información Financiera debe cumplir con las siguientes características:

- La información financiera interna (no auditada) y la parcial del año en curso con antigüedad no mayor a 3 meses a la fecha de admisión del caso al área de Crédito, debe estar firmada por un representante de la empresa, con la leyenda que certifique que están apegados a la situación real financiera del Solicitante y elaborada de acuerdo con las NIF's.
- Estados financieros consolidados del grupo de los últimos dos ejercicios y parciales con antigüedad no mayor a tres meses a la fecha de admisión del caso al área de Crédito, en caso de requerirse.
- La información financiera publicada por la Bolsa Mexicana de Valores se considera aceptable para efectos del análisis de crédito.
- El flujo de efectivo proyectado será por la vida del crédito y debe estar firmado por el solicitante incluyendo las premisas de proyección.

- La Información Cualitativa que el Ejecutivo entregue debe detallar términos y condiciones a considerar en el análisis del crédito.

Formalización

Evaluación y Aprobación

El área de Análisis de Información de Crédito será la facultada para realizar el proceso de consulta de buró de crédito, conciliación, validación y envío de información al buró de crédito, así como de atender cualquiera de las auditorías realizadas por buró de crédito. El Comité de Crédito es el único órgano facultado para considerar la autorización de créditos. El analista deberá determinar lo siguiente:

- En caso de que el reporte de buró de crédito presente adeudos vencidos hasta por 29 días y menores a 2,100 UDI´s se podrá recomendar la solicitud para su revisión.
- En caso de que tenga adeudos vencidos entre 29 y 90 días, mayores a 2,100 UDI's, se solicitará una aclaración y, en caso de que la información proporcionada justifique lo reportado a buró de crédito, se podrá recomendar la revisión y autorización de la solicitud.
- Los solicitantes cuyo reporte de buró de crédito muestre adeudos vencidos de 91 días en adelante, mayores a 2,100 UDI's, no serán recomendados al Comité de Crédito.

Instrumentación y Formalización

El Ejecutivo deberá entrega toda la información y documentación y se formaliza mediante contratos, convenios y títulos de crédito elaborados por el área Jurídica, con estricto apego a los términos y condiciones aprobados por los órganos facultados en cada operación y en línea con la legislación bancaria.

Verificación de la Instrumentación

Las líneas de crédito serán ejercidas exclusivamente con la previa aprobación de un funcionario responsable de la Subdirección de Mesa de Control. Solo los créditos que tengan el visto bueno de dicha área podrán ser dispuestos, salvo aquellos que correspondan a la operación propia de la Tesorería de la Institución. Previo a la disposición se verificará que la operación se instrumentó de acuerdo con los lineamientos señalados en el Manual de Políticas de Crédito.

Disposición

La dispersión se realizará a través de transferencia electrónica de fondos a una cuenta bancaria previamente designada. Los créditos se operan exclusivamente a las cuentas del Banco, sustentando jurídicamente el abono a la cuenta del acreditado. Los instrumentos y/o títulos de crédito y garantías originales deberá permanecer en custodia del área de guarda valores dependientes de la Subdirección de Mesa de Control, formando parte del expediente de crédito del acreditado. Los documentos valor que sustentan el crédito solo se podrán devolver cuando el adeudo y sus accesorios sean cubiertos en su totalidad.

Post – Dispersión

Seguimiento al Crédito

El Seguimiento de Crédito tiene como objetivo que la cartera crediticia sea de calidad, buscando asegurar que los créditos otorgados sean recuperados en tiempo y forma de acuerdo con las fechas convenidas. Una vez aprobada y dispuesta una línea de crédito, el analista y gerente asignado serán responsables del seguimiento y atención a cualquier solicitud del acreditado. Se desarrollaron dos tipos de seguimiento: i) Seguimiento individual: si el saldo es mayor o a P$5.0m, y ii) Seguimiento masivo: si el saldo es menor o igual a P$5.0m.

Recuperación Administrativa

El funcionario de promoción deberá delegar el cobro a especialistas en aquellos asuntos que por su problemática y requieren de intervención. Todos los clientes que presenten atraso en sus pagos y se encuentren en proceso de recuperación deberá ser reportados a las Sociedades de Información Crediticia. Se realizarán gestiones de cobranza administrativa a partir del primer día de incumplimiento del crédito o cuando se detecte alguna situación anómala y hasta que se considere como cartera vencida. Las gestiones de cobranza se deben llevar a cabo, aun cuando el deudor se encuentre en cartera vigente y se encuentre en alguna de las siguientes situaciones: i) encontrarse en riesgo la recuperación del adeudo (concurso mercantil, quiebra, siniestro, etc.), ii) acreditados que por estrategia de negocio se amerite un tratamiento de recuperación especial, iii) clientes en los que se anticipan problemas de recuperación, iv) acreditados con actitud negativa y observaciones de auditoría.

Recuperación Pre – Legal

Cuando no se cubra el adeudo a pesar de la gestión administrativa, las gestiones de cobranza pasarán a la etapa de Recuperación Pre-Legal. Se podrá contratar los servicios externos que gestione el cobro de los adeudos vencidos. La Dirección Jurídica deberá enviar al despacho externo la solicitud de cobranza debiéndole proporcionar la información necesaria que permita identificar y localizar al deudor para llevar a cabo la cobranza.

Recuperación Legal

Cuando el acreditado continúe en incumplimiento a pesar de las gestiones de cobro realizadas, se deberá iniciar las gestiones de cobranza judicial. Se aceptarán como opciones de recuperación las siguientes: i) recuperación en efectivo con quitas y/o condonaciones, ii) convenio de reconocimiento de adeudo o reestructura, iii) dación en pago parcial, y iv) combinación de las opciones señaladas. Para poder aceptar un bien como dación en pago, el valor de éste deberá cubrir el saldo total del adeudo, salvo alternativas diferentes que autorice el Comité de Crédito.

Liquidación del Crédito

La liquidación de un crédito se llevará a cabo según el proceso de recuperación establecido en el calendario de pago. La cobranza del crédito se realizará de forma automática en los procesos de cierre diarios. Cuando exista un monto descubierto después de aplicar el pago del cliente y se cuente con evidencia documentada de la imposibilidad de práctica de cobro del adeudo pendiente, se deberá gestionar la autorización para llevar a cabo el castigo de acuerdo con los lineamientos establecidos.

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. Activos Líquidos Computables / Salidas Efectivo Netas.

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

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

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

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

Índice de Morosidad. Cartera Vencida / Cartera Total.

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

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

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

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

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

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

Spread de Tasas. Tasa Activa – Tasa Pasiva.

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

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

Metodologías utilizadas para el análisis*	Criterios Generales Metodológicos (México), Octubre 2024. Metodología de Calificación para Bancos (México), Febrero 2021.
Calificación anterior	Inicial.
Fecha de última acción de calificación	Inicial.
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación	1T15 a 4T25.
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información financiera trimestral interna y anual dictaminada por Bakertilly (con excepción de 2025) proporcionada por el Banco.
Calificaciones otorgadas por otras instituciones calificadoras que fueron utilizadas por HR Ratings (en su caso)	N/A.
HR Ratings consideró al otorgar la calificación o darle seguimiento, la existencia de mecanismos para alinear los incentivos entre el originador, administrador y garante y los posibles adquirentes de dichos Valores (en su caso)	N/A.
Calificaciones otorgadas por otras agencias calificadoras a los presentes valores (en su caso)	N/A.

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

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

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

Contacto con Medios
comunicaciones@hrratings.com