

Programa CD's y NAFF 260925

Nacional Financiera, S.N.C.



Credit
Rating
Agency

NAFF 260925
HR BBB+ (G)
Perspectiva
Negativa

Programa CD's
HR BBB+ (G)
Perspectiva
Negativa

Instituciones Financieras
7 de octubre de 2025
A NRSRO Rating**

Octubre 2024
HR BBB+ (G)
Perspectiva Estable

Diciembre 2024
HR BBB+ (G)
Perspectiva Negativa

Octubre 2025
HR BBB+ (G)
Perspectiva Negativa



Roberto Soto

roberto.soto@hrratings.com

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones
Financieras / ABS
Analista Responsable



Natalia Sánchez Magallán

natalia.sanchez@hrratings.com

Analista Sr.



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

HR Ratings ratificó la calificación de HR BBB+ (G) con Perspectiva Negativa para el Programa de CD's y para NAFF 260925

La ratificación de la calificación en escala global del Programa de CD's y la emisión NAFF 260925 de Nacional Financiera¹, se basa en la calificación de largo plazo del Banco, la cual se ratificó en HR AAA con Perspectiva Estable el 7 de octubre de 2025 y puede ser consultada en www.hrratings.com. Dicha calificación es equivalente a HR BBB+ (G) con Perspectiva Negativa considerando la calificación soberana de México. A su vez, la calificación del Emisor se basa en el apoyo explícito que recibe por parte del Gobierno Federal para el cumplimiento de sus obligaciones. En cuanto a su evolución financiera, NAFIN muestra una adecuada posición de solvencia, con un índice de capitalización neto de 18.4% al cierre del segundo trimestre del 2025 (2T25), donde a pesar de la salida de recursos por los aprovechamientos realizados por la SHCP², las aportaciones de capital han mantenido la solvencia del Banco en niveles de fortaleza (vs. 20.0% al 2T24 y 21.3% en un escenario base). Por su parte, el ROA Promedio del Banco cerró en -2.0% debido a los aprovechamientos realizados en los últimos 12 meses (12m) los cuales ascendieron a P\$17,029m al cierre de junio de 2025, no obstante, sin considerar estos, NAFIN presentaría un resultado de la operación positivo (vs. -1.2% al 2T24 y -1.1% en un escenario base). Asimismo, el Banco muestra una mejora en la calidad de su cartera, con un índice de morosidad e índice de morosidad ajustado de 0.5% y 0.6% al 2T25 derivado de una disminución en cartera vencida a través de la liquidación y reestructuración de créditos por P\$3,828m y el traspaso a cartera en etapa 1 por P\$1,089m en junio de 2025 (vs. 1.7% y 2.8% al 2T24; y 1.8% y 3.5% en un escenario base). A continuación, se detallan las características de las emisiones:

¹ Nacional Financiera, S.N.C. Institución de Banca de Desarrollo (Nacional Financiera y/o NAFIN y/o el Banco y/o la Institución y/o el Emisor).

² Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP).



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Características de las Emisiones

	Programa CD's	NAFF 260925
Tipo de Valor	Programa de Certificados de Depósito de Banca de Desarrollo	Certificados Bursátiles de Banca de Desarrollo
Agente Emisor	Nacional Financiera, S.N.C. Institución de Banca de Desarrollo	Nacional Financiera, S.N.C. Institución de Banca de Desarrollo
Monto Inicial	USD\$3,000m o su equivalente en otras monedas	P\$5,000.0 millones (m)
Reapertura	-	P\$4,200.0 millones (m)
Plazo de la Emisión	Hasta 3,600 días, equivalentes a 10 años	3,068 días, aproximadamente 8.4 años.
Periodicidad de Pago de Intereses	-	17 cupones restantes, teniendo 4 periodos irregulares y 13 periodos de 182 días.
Amortización del Principal	Un solo pago en la fecha de vencimiento.	Un solo pago en la fecha de vencimiento.
Tasa de la Emisión	Se determinará en la fecha de Pago de Intereses	Tasa de interés bruto anual 6.20%
Garantía	El Gobierno Federal responderá en todo tiempo por las operaciones que celebre el Emisor.	De conformidad con lo dispuesto por el Artículo 10 de la Ley Orgánica de Nacional Financiera, el Gobierno Federal responderá en todo tiempo de las operaciones que celebre el Emisor con personas físicas y morales nacionales, así como de las operaciones concertadas por el Emisor con instituciones del extranjero privadas, gubernamentales e intergubernamentales.
Destino de los Recursos	El Emisor utilizará los recursos obtenidos como resultados de la colocación de CEBURES de Banca de Desarrollo para financiar las actividades impuestas en la Ley Orgánica	El Emisor utilizará los recursos obtenidos como resultados de la colocación de CEBURES de Banca de Desarrollo para financiar las actividades impuestas en la Ley Orgánica.

Fuente: HR Ratings con información del Banco.

Perfil del Banco

Nacional Financiera, S.N.C, Institución de Banca de Desarrollo, fue constituida el 30 de junio de 1934 mediante decreto del Gobierno Federal como instrumento ejecutor de importantes transformaciones socioeconómicas, con el propósito de promover el mercado de valores y propiciar la movilización de los recursos financieros de México. Nacional Financiera es una Institución de Banca de Desarrollo, que opera de conformidad con los ordenamientos de su propia Ley Orgánica y su Reglamento, de la Ley de Instituciones de Crédito y de las Disposiciones de Carácter General Aplicables a las Instituciones de Crédito emitidas por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores.

Su objeto social es contribuir al desarrollo de las empresas, proporcionándoles acceso a productos de financiamiento, capacitación, asistencia técnica e información, con el fin de impulsar su competitividad y la inversión productiva; promover el desarrollo de proyectos estratégicos y sustentables para el país, en forma ordenada y focalizada, bajo esquemas que permitan corregir fallas de mercado en coordinación con otros bancos de desarrollo; fomentar el desarrollo regional y sectorial del país, particularmente en las entidades federativas de menor desarrollo, a través de una oferta de productos diferenciada y de acuerdo con las vocaciones productivas de cada región; desarrollar los mercados financieros y la industria de capital de riesgo en el país, para que sirvan como fuentes de financiamiento para los emprendedores y las pequeñas y medianas empresas; ser una Institución con una gestión eficaz, basada en una estructura consolidada de gobierno corporativo, que asegure una operación continua y transparente, así como la preservación de su capital en términos reales, con el fin de no representar una carga financiera para el Gobierno Federal.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Figura 1. Supuestos y Resultados: NAFIN

(Cifras en millones de pesos y porcentajes) Periodo	Resultados Observados		Escenarios Calificación 2024	
	2T24	2T25	Base 2T25*	Estrés 2T25*
Cartera Total	243,166	244,370	267,529	220,570
Cartera Vigente	238,991	243,111	262,605	205,655
Cartera Vencida	4,175	1,259	4,925	14,915
Estimaciones Preventivas 12m	3,469	3,180	3,759	18,216
Gastos de Administración 12m	3,992	4,068	4,820	5,604
Resultado Neto 12m	-6,738	-11,577	-6,363	-23,004
Índice de Morosidad	1.7%	0.5%	1.8%	6.8%
Índice de Morosidad Ajustado	2.8%	0.6%	3.5%	10.3%
MIN Ajustado	0.7%	0.8%	0.7%	-2.2%
Índice de Eficiencia	672.1%	-128.2%	218.5%	686.8%
ROA Promedio	-1.2%	-2.0%	-1.1%	-4.3%
Índice de Capitalización Básico	19.2%	17.7%	21.3%	13.7%
Índice de Capitalización Neto	20.0%	18.4%	21.3%	13.7%
Razón de Apalancamiento Ajustada	9.2	8.8	8.5	10.1
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	1.2	1.3	1.2	1.2
Spread de Tasas	0.7%	0.8%	0.8%	0.3%
Tasa Activa	8.0%	7.5%	7.5%	7.1%
Tasa Pasiva	7.3%	6.7%	6.7%	6.8%
CCL	44.0%	105.0%	71.7%	71.7%
NSFR	0.7	0.8	0.7	0.7

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Mazars Auditores, S. de R.L. de C.V. para 2024 y 2023 y Zepeda y Asociados, S.C. para 2022 proporcionada por el Banco.

*Proyecciones realizadas a partir del 3T24 bajo un escenario base y de estrés incluidas en el reporte de revisión anual con fecha del 14 de octubre de 2024.

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **Sólidos niveles de solvencia, al cerrar con un índice de capitalización de 18.4%, razón de apalancamiento de 8.8x y razón de cartera vigente a deuda neta de 1.3x al 2T25 (vs. 20.0%, 9.2x, 1.2x al 2T24; y 21.3%, 8.5x y 1.2x en el escenario base).** A pesar de la salida de recursos por los aprovechamientos pagados al Gobierno Federal, las aportaciones de capital han mantenido la solvencia del Banco en niveles de fortaleza.
- **Mejora en la calidad de la cartera al mostrar un índice de morosidad y morosidad ajustado de 0.5% y 0.6% al 2T25 (vs. 1.7% y 2.8% al 2T24; y 1.8% y 3.5% en un escenario base).** La disminución en cartera vencida y un monto menor al estimado se debe a liquidación y reestructuración de créditos por P\$3,828m y el traspaso a cartera etapa 1 por P\$1,089m en junio de 2025.
- **Presiones en la rentabilidad del Banco al cerrar el ROA Promedio en -2.0% al 2T25 (vs. -1.2% al 2T24 y -1.1% en un escenario base).** Si bien el margen financiero presentó un incremento 12m de 12.0% al 2T25, los aprovechamientos causaron presiones en el indicador. Sin considerar dichas erogaciones, el resultado sería de P\$5,952m.

Expectativas para Periodos Futuros

- **Sólidos índices de capitalización al cerrar en 18.9% al 4T25 (vs. 20.9% al 4T24).** Para los siguientes periodos se esperaría que este indicador se mantenga en niveles sólidos, derivado las aportaciones de capital por parte de SHCP, que compensarían los aprovechamientos esperados.
- **Mejora en la calidad de la cartera, con un índice de morosidad de 0.5% al 4T25 y 1.0% al 4T26 (vs. 1.9% al 4T24).** El desempeño que ha mostrado el portafolio durante el actual entorno económico indicaría una mejora paulatina de la cartera vencida.
- **Continuo crecimiento en las cuentas de orden, que en 2025 acumularían un monto de P\$6,179,543m (vs. P\$5,885,279m al cierre de 2024).** Lo anterior está en línea con el plan estratégico de NAFIN, que involucra el apoyo al



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

sector privado, donde el programa de garantías contribuye con el 42.2% del saldo de la cartera de crédito total al sector privado.

Factores Adicionales Considerados

- **Garantía de pago explícita por parte del Gobierno Federal, al estar constituida como Institución de Banca de Desarrollo que depende de la SHCP.** Dicho respaldo se encuentra alineado con la calificación soberana de México de HR AAA con Perspectiva Estable y de HR+1 en escala local y HR BBB+ (G) con Perspectiva Negativa y de HR3 (G) en escala global.
- **Etiqueta superior en factores de ESG.** El Banco cuenta con políticas ambientales establecidas tanto en su esquema de financiamiento como en la otorgación de crédito; asimismo, los mandatos del Banco buscan el desarrollo económico, principalmente de las MIPyMEs, lo que demuestra el enfoque de sustentabilidad en la estrategia del Banco.
- **Adecuada estructura de fondeo.** El Banco cuenta con una alta diversificación en sus herramientas de fondeo, tanto en moneda nacional como extranjera; asimismo sus esquemas de financiamiento se encuentran cubiertos por derivados de tasa de interés y divisas, con una robusta administración de riesgos.

Factores que Podrían Modificar la Calificación

- **Modificación o retiro del apoyo explícito o cambio en soporte por parte del Gobierno Federal.** Una modificación en la Ley Orgánica de Nacional Financiera que modifique el apoyo explícito por parte del Gobierno Federal impactaría negativamente la calificación.
- **Movimiento sobre la calificación soberana de los Estados Unidos Mexicanos.** Cualquier movimiento en la calificación soberana de México podría ocasionar una revisión en la calificación para el programa de CD's o la emisión global de NAFIN.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Base: Balance Financiero NAFIN

NAFIN (En millones de pesos)		Anual					Trimestral	
Periodo	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	2T24	2T25
ACTIVO	539,011	663,725	737,598	740,888	785,252	815,583	627,043	657,823
Disponibilidades	60,220	139,860	90,701	73,071	92,634	99,791	48,432	44,558
Inversiones en Valores	247,739	237,226	264,132	277,282	290,833	305,046	220,403	247,714
Títulos para negociar	212,590	205,144	203,688	215,564	226,099	237,148	186,329	192,577
Títulos disponibles para la venta	23,966	20,655	48,643	48,248	50,606	53,079	22,517	43,103
Títulos conservados a vencimiento	11,183	11,427	11,801	13,470	14,129	14,819	11,557	12,034
Operaciones con Valores y Derivadas	14,892	59,831	112,172	115,135	117,923	120,779	105,710	108,526
Saldo deudores en operaciones de reporte	232	47,320	108,673	111,176	113,868	116,626	91,638	104,794
Operaciones con instrumentos financieros derivados	14,660	12,511	3,499	3,959	4,055	4,153	14,072	3,732
Cuentas de Margen	44	90	78	101	112	123	0	186
Ajuste por Valuación por Activos Financieros	161	854	2,110	4,871	5,376	5,819	1,513	4,538
Total Cartera de Crédito Neto	196,065	209,847	237,284	238,029	244,531	248,660	222,741	220,603
Cartera de Crédito Total	211,363	229,086	260,200	262,854	275,905	288,279	243,166	244,370
Cartera de Crédito Vigente	205,487	224,990	255,292	261,539	273,208	284,030	238,991	243,111
Créditos Comerciales	205,396	224,914	255,228	261,487	273,165	283,996	238,919	243,053
Actividad empresarial o comercial	52,906	51,263	78,127	77,605	81,071	84,285	63,033	72,134
Entidades financieras	134,009	155,511	161,114	169,280	176,840	183,851	153,187	157,346
Entidades gubernamentales	18,481	18,140	15,987	14,602	15,255	15,859	22,699	13,573
Créditos de Consumo	16	14	11	12	13	14	13	12
Créditos a la vivienda	75	62	53	40	30	20	59	46
Cartera de Crédito Vencida	5,876	4,096	4,908	1,315	2,698	4,249	4,175	1,259
Estim. Preventiva para Riesgos Crediticios	-15,298	-19,239	-22,916	-24,825	-31,374	-39,619	-20,425	-23,767
Otros Activos	19,890	16,017	31,121	32,399	33,842	35,363	28,244	31,698
Otras Cuentas por Cobrar ¹	11,658	9,180	23,662	25,440	26,736	28,098	20,898	24,939
Inmuebles, Mobiliario y Equipo	1,407	1,409	1,457	1,531	1,607	1,687	1,411	1,485
Inversiones Permanentes en Acciones	2,997	2,669	3,179	2,939	2,965	2,995	2,803	2,933
Impuestos Diferidos (a favor)	2,082	1,959	997	582	548	516	2,295	594
Otros Activos Misc. ²	1,746	800	1,826	1,906	1,986	2,067	837	1,747
PASIVO	503,703	627,170	692,802	693,484	736,445	765,647	588,186	615,495
Captación tradicional	147,068	189,040	208,205	227,532	230,728	232,469	132,536	177,064
Títulos de crédito emitidos	111,398	122,151	133,820	144,211	155,493	155,828	118,984	128,922
Préstamos de Bancos y de Otros Organismos	41,288	50,199	43,540	41,080	45,584	45,997	31,636	29,409
De exigibilidad inmediata	11,299	18,808	21,706	14,938	16,576	16,726	13,772	10,694
De corto plazo	3,528	20,456	7,652	6,361	7,059	7,123	6,742	4,554
De largo plazo	26,461	10,935	14,182	19,781	21,949	22,148	11,122	14,161
Operaciones con Valores y Derivadas	198,585	254,069	290,170	258,480	281,638	306,803	287,834	257,699
Saldo acreedores en Oper. de Reporto	180,334	241,236	278,022	242,234	266,339	292,843	271,017	248,154
Ajustes de valuación por cobertura	-3,098	-994	119	4,819	5,015	5,218	-500	4,209
Operaciones con Instrumentos Financieros Derivados	21,349	13,827	12,029	11,428	10,285	8,742	17,317	5,336
Otras cuentas por pagar	5,026	11,619	16,992	22,079	22,891	24,425	17,152	22,332
Acree. por Liquidación de Operaciones	189	4,421	5,835	11,378	12,511	14,356	12,505	18,057
Acree. Diversos y Otras ³	4,837	7,193	11,147	10,701	10,380	10,069	4,641	4,266
Impuestos diferidos (a cargo)	24	70	52	78	86	99	20	47
Créditos Diferidos y Cobros Anticipados	314	22	23	24	25	26	24	22
CAPITAL CONTABLE	35,308	36,555	44,796	47,404	48,808	49,936	38,857	42,328
Capital mayoritario	34,029	35,264	43,564	46,084	47,488	48,616	37,635	41,008
Capital Contribuido	45,581	54,384	66,413	77,813	86,953	96,453	54,384	66,413
Capital social	10,387	10,387	10,728	22,128	31,268	40,768	10,728	10,728
Aportaciones para futuros aumentos de capital formalizados	3,326	12,129	20,832	20,832	20,832	20,832	8,803	20,832
Prima en venta de acciones	31,868	31,868	34,853	34,853	34,853	34,853	34,853	34,853
Capital Ganado	-11,552	-19,120	-22,849	-31,729	-39,465	-47,837	-16,749	-25,405
Reservas de Capital	3,115	3,115	3,115	3,115	3,115	3,115	3,115	3,115
Resultado de Ejercicios Anteriores	-4,689	-12,575	-20,965	-27,402	-36,252	-43,992	-20,957	-27,396
Resultado por Valuación de Títulos Disponibles para la Venta	66	-46	-71	167	167	167	-68	167
Evaluación en empresas asociadas y afectadas	176	464	572	315	315	315	443	315
Remediaciones por beneficios a los empleados	-2,330	-1,694	928	900	900	900	-1,925	900
Resultado Neto Mayoritario	-7,890	-8,384	-6,428	-8,824	-7,710	-8,342	2,643	-2,506
Interés minoritario	1,279	1,291	1,232	1,320	1,320	1,320	1,222	1,320
Deuda Neta	134,156	128,253	165,112	164,633	166,357	169,360	164,809	162,701

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Mazars Auditores, S. de R.L. de C.V. para 2024 y 2023 y Zepeda y Asociados, S.C. para 2022 proporcionada por el Banco.

*Proyecciones realizadas al 3T25 en un escenario base.

¹Otras Cuentas por Cobrar: Préstamos al personal de la Institución, cuentas liquidadoras de operaciones por reportos, otros deudores, pagos a recibir por operaciones de SWAPS.

²Otros Activos Misc: cargos diferidos, pagos anticipados e intangibles.

³Acree. Diversos y Otras: acreedores por colaterales, acreedores diversos, cuentas liquidadoras, pasivos por beneficios a los empleados.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Base: Cuentas de Orden NAFIN

NAFIN (En millones de pesos)		Anual					Trimestral	
Periodo	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	2T24	2T25
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	4,726,899	5,203,632	5,885,279	6,179,543	6,488,520	6,812,946	5,798,835	5,584,216
Activos y Pasivos Contingentes	77,469	84,169	96,158	114,149	119,856	125,849	91,259	103,152
Compromisos Crediticios	311,244	362,509	710,121	852,650	895,282	940,046	648,401	770,507
Bienes en fideicomiso o mandato	2,022,974	2,284,978	2,393,261	2,298,407	2,413,327	2,533,993	2,337,645	2,076,982
Fideicomisos	2,010,656	2,178,705	2,380,609	2,286,394	2,400,714	2,520,750	2,227,684	2,066,127
Mandatos	12,318	106,273	12,652	12,012	12,613	13,243	109,961	10,855
Agente Financiero del Gobierno Federal	337,863	271,781	291,663	268,854	282,297	296,411	280,231	242,953
Bienes en custodia o en administración	769,994	973,334	1,224,797	1,411,745	1,482,332	1,556,449	1,053,069	1,275,740
Colaterales recibidos por la entidad	62,223	47,217	108,790	116,062	121,865	127,959	91,674	104,881
Colaterales recibidos y vendidos en garantía	62,223	47,217	106,170	79,478	83,452	87,624	91,674	71,821
Intereses devengados no cobrados derivados de cartera de crédito vencida	192	114	116	4	5	5	115	4
Otras cuentas de registro	1,082,717	1,132,313	954,203	1,038,194	1,090,104	1,144,609	1,204,767	938,176
Programas de Garantía ¹	88,649	97,020	89,813	114,149	119,856	125,849	104,870	103,152

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Mazars Auditores, S. de R.L. de C.V. para 2024 y 2023 y Zepeda y Asociados, S.C. para 2022 proporcionada por el Banco.

¹Se encuentran registrados tanto en activos y pasivos contingente como en la cuenta de compromisos crediticios.

Escenario Base: Estado de Resultados NAFIN

NAFIN (En millones de pesos)		Anual					Acumulado	
Periodo	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	2T24	2T25
Ingresos por Intereses	30,194	43,632	50,165	50,251	50,773	53,501	25,414	24,050
Gastos por Intereses (Menos)	25,089	37,382	42,114	41,471	40,737	41,968	21,333	19,571
MARGEN FINANCIERO	5,105	6,250	8,051	8,780	10,037	11,533	4,081	4,479
Estimaciones Preventivas para Riesgos Crediticios (Menos)	7,512	4,435	2,889	2,463	7,293	8,902	922	1,213
MARGEN FINANCIERO AJUST. POR RIESGO CRED.	-2,407	1,815	5,162	6,317	2,743	2,631	3,159	3,266
Comisiones y Tarifas Cobradas (Más)	4,547	4,885	5,125	5,330	5,432	5,510	2,441	2,808
Comisiones y Tarifas Pagadas (Menos)	204	187	179	150	153	155	84	79
Otros Ingresos y Resul. por Intermediación (Más) ¹	-7,776	-11,306	-11,966	-16,280	-11,422	-11,875	-1,008	-5,983
INGRESOS (EGRESOS) TOTALES DE LA OPERACIÓN	-5,840	-4,793	-1,858	-4,783	-3,399	-3,890	4,508	12
Gastos de Administración y Promoción (Menos)	2,937	3,848	4,098	4,323	4,559	4,723	2,106	2,076
RESULTADO ANTES de PART En SUBS. Y ASOC.	-8,777	-8,641	-5,956	-9,106	-7,958	-8,612	2,402	-2,064
Part. en el Res. de Sub. y Asociadas (mas)	39	17	7	22	26	30	1	16
RESULTADO ANTES DE ISR Y PTU	-8,738	-8,624	-5,949	-9,084	-7,932	-8,582	2,403	-2,048
ISR y PTU Causado (Menos)	-848	-240	479	-260	-222	-240	-240	458
RESULTADO NETO	-7,890	-8,384	-6,428	-8,824	-7,710	-8,342	2,643	-2,506

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Mazars Auditores, S. de R.L. de C.V. para 2024 y 2023 y Zepeda y Asociados, S.C. para 2022 proporcionada por el Banco.

*Proyecciones realizadas al 3T25 en un escenario base.

¹Otros Ingresos (Egresos) de la Operación: Resultados por intermediación, aprovechamiento de la garantía soberana federal, estimación por irrecuperabilidad, venta de bienes adjudicados.

Métricas Financieras NAFIN	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	2T24	2T25
Índice de Morosidad	2.8%	1.8%	1.9%	0.5%	1.0%	1.5%	1.7%	0.5%
Índice de Morosidad Ajustado	5.5%	3.8%	1.9%	0.6%	1.2%	1.7%	2.8%	0.6%
MIN Ajustado	-0.5%	0.3%	0.8%	0.9%	0.4%	0.3%	0.7%	0.8%
Índice de Eficiencia	175.7%	-1074.9%	397.5%	-186.4%	117.1%	94.2%	672.1%	-128.2%
ROA Promedio	-1.5%	-1.5%	-1.1%	-1.5%	-1.2%	-1.2%	-1.2%	-2.0%
Índice de Capitalización Básico	16.6%	17.6%	20.2%	18.2%	17.9%	17.6%	19.2%	17.7%
Índice de Capitalización Neto	16.6%	18.4%	20.9%	18.9%	18.6%	18.3%	20.0%	18.4%
Razón de Apalancamiento Ajustada	7.7	9.3	9.1	9.2	9.2	9.3	9.2	8.8
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	1.2	1.3	1.2	1.3	1.3	1.3	1.2	1.3
Spread de Tasas	0.6%	0.6%	0.7%	0.8%	0.9%	1.0%	0.7%	0.8%
Tasa Activa	6.0%	7.7%	7.8%	7.3%	6.8%	6.8%	8.0%	7.5%
Tasa Pasiva	5.4%	7.2%	7.1%	6.5%	5.9%	5.8%	7.3%	6.7%
CCL	62.0%	116.0%	107.0%	95.9%	98.6%	98.3%	44.0%	105.0%
NSFR	0.8	0.7	0.8	0.9	0.8	0.8	0.7	0.8

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Mazars Auditores, S. de R.L. de C.V. para 2024 y 2023 y Zepeda y Asociados, S.C. para 2022 proporcionada por el Banco.

*Proyecciones realizadas al 3T25 en un escenario base.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Base: Flujo de Efectivo NAFIN

NAFIN (En millones de Pesos)		Anual					Acumulado	
Período	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	2T24	2T25
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN								
Resultado Neto del Periodo	-7,890	-8,384	-6,428	-8,824	-7,710	-8,342	2,643	-2,506
Partidas Aplicadas a Resultados que No Generaron o Requirieron Efectivo	6,099	2,763	1,949	1,926	5,986	6,731	743	1,446
Provisiones Preventivas para Riesgos Crediticios	7,512	4,435	2,889	2,463	7,293	8,902	922	1,213
Depreciación y Amortización	41	39	46	110	123	123	26	24
Impuestos Causados y Diferidos	-848	-240	479	484	489	494	-240	458
Otras partidas y provisiones	779	1,231	-1,292	-948	-1,893	-2,758	191	-72
Participación en el resultado de subsidiarias no consolidadas y asociadas	-1,385	-2,702	-173	-183	-26	-30	-156	-177
Flujo Generado por Resultado Neto	-1,791	-5,621	-4,479	-6,898	-1,724	-1,611	3,386	-1,060
Inversiones en Valores	15,432	9,536	-25,658	-12,199	-11,658	-11,455	16,624	16,493
Operaciones con Valores y Derivados Neto	30,949	10,763	-35,705	-30,493	20,370	22,309	-18,152	-24,665
Cuentas de Márgen y Ajuste por Valuación de Activos Financieros	148	-46	12	-356	-516	-454	90	-108
Aumento en la Cartera de Credito	-26,640	-18,217	-30,326	-3,207	-13,796	-13,031	-13,817	15,469
Otras Cuentas por Cobrar	-1,753	3,781	-15,028	-1,748	-1,296	-1,362	-13,250	-1,247
Captacion	21,580	60,552	25,833	38,722	14,478	2,076	-59,572	-27,035
Prestamos de Bancos	-5,029	7,475	-16,087	3,975	4,504	414	-20,115	-7,696
Otras Cuentas por Pagar	-8,778	7,729	10,141	2,620	811	1,534	4,929	2,873
Impuestos Diferidos (a Cargo)	-6	-23	-67	5	8	13	-35	-26
Aumento por Partidas Relacionadas con la Operación	28,781	80,748	-88,926	-2,790	12,346	-529	-102,874	-25,874
Recursos Generados en la Operación	26,990	75,127	-93,405	-9,689	10,622	-2,140	-99,488	-26,934
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	3,326	8,803	12,029	11,400	9,140	9,500	0	0
Aportaciones al Capital Social en Efectivo	3,326	8,803	12,029	11,400	9,140	9,500	0	0
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	-15	193	-506	143	-199	-203	1,146	275
Cobros por disposición de subsidiarias y asociadas	-21	178	-458	322	0	0	-257	322
Adquisición de Mobiliario y Equipo	-36	-36	-91	-191	-199	-203	1,374	-59
Otras	42	51	43	12	0	0	29	12
CAMBIO EN EFECTIVO	30,301	84,123	-81,882	1,854	19,563	7,157	-98,342	-26,659
Ajustes al flujo de efectivo por variaciones en el tipo de cambio	0	-4,483	32,723	-19,484	0	0	6,914	-19,484
Disponibilidades al Principio del Periodo	29,919	60,220	139,860	90,701	73,071	92,634	139,860	90,701
Disponibilidades al Final del Periodo	60,220	139,860	90,701	73,071	92,634	99,791	48,432	44,558
Flujo Libre de Efectivo	-18,291	1,096	-9,449	-6,253	-2,953	-2,097	-4,960	531

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Mazars Auditores, S. de R.L. de C.V. para 2024 y 2023 y Zepeda y Asociados, S.C. para 2022 proporcionada por el Banco.

*Proyecciones realizadas al 3T25 en un escenario base.

Flujo Libre de Efectivo (En millones de pesos)		2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	2T24	2T25
Resultado Neto		-7,890	-8,384	-6,428	-8,824	-7,710	-8,342	2,643	-2,506
+ Partidas en el Resultado Neto que No Implican Efectivo		6,099	2,763	1,949	1,926	5,986	6,731	743	1,446
- Castigos		5,969	4,793	83	227	744	658	25	35
+ Decremento (Incremento) en Otras Cuentas por Cobrar		-1,753	3,781	-15,028	-1,748	-1,296	-1,362	-13,250	-1,247
+ Incremento (Decremento) en Otras Cuentas por Pagar		-8,778	7,729	10,141	2,620	811	1,534	4,929	2,873
Flujo Libre de Efectivo		-18,291	1,096	-9,449	-6,253	-2,953	-2,097	-4,960	531

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Mazars Auditores, S. de R.L. de C.V. para 2024 y 2023 y Zepeda y Asociados, S.C. para 2022 proporcionada por el Banco.

*Proyecciones realizadas al 3T25 en un escenario base.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario de Estrés: Balance Financiero NAFIN

NAFIN (En millones de pesos)

Periodo	Anual						Trimestral	
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	2T24	2T25
ACTIVO	539,011	663,725	737,598	672,846	725,977	777,998	627,043	657,823
Disponibilidades	60,220	139,860	90,701	32,316	67,412	96,796	48,432	44,558
Inversiones en Valores	247,739	237,226	264,132	265,357	278,326	291,928	220,403	247,714
Títulos para negociar	212,590	205,144	203,688	206,293	216,375	226,949	186,329	192,577
Títulos disponibles para la venta	23,966	20,655	48,643	46,173	48,430	50,796	22,517	43,103
Títulos conservados a vencimiento	11,183	11,427	11,801	12,891	13,521	14,182	11,557	12,034
Operaciones con Valores y Derivadas	14,892	59,831	112,172	110,707	113,388	116,134	105,710	108,526
Saldo deudores en operaciones de reporte	232	47,320	108,673	106,900	109,489	112,141	91,638	104,794
Operaciones con instrumentos financieros derivados	14,660	12,511	3,499	3,807	3,899	3,994	14,072	3,732
Cuentas de Margen	44	90	78	86	94	104	0	186
Ajuste por Valuación por Activos Financieros	161	854	2,110	3,676	4,057	4,392	1,513	4,538
Total Cartera de Crédito Neto	196,065	209,847	237,284	226,409	226,882	231,237	222,741	220,603
Cartera de Crédito Total	211,363	229,086	260,200	252,394	259,968	272,969	243,166	244,370
Cartera de Crédito Vigente	205,487	224,990	255,292	247,424	254,478	266,571	238,991	243,111
Créditos Comerciales	205,396	224,914	255,228	247,378	254,441	266,543	238,919	243,053
Actividad empresarial o comercial	52,906	51,263	78,127	73,418	75,514	79,105	63,033	72,134
Entidades financieras	134,009	155,511	161,114	160,146	164,718	172,553	153,187	157,346
Entidades gubernamentales	18,481	18,140	15,987	13,815	14,209	14,885	22,699	13,573
Créditos de Consumo	16	14	11	11	12	13	13	12
Créditos a la vivienda	75	62	53	36	25	15	59	46
Cartera de Crédito Vencida	5,876	4,096	4,908	4,969	5,490	6,397	4,175	1,259
Estim. Preventiva para Riesgos Crediticios	-15,298	-19,239	-22,916	-25,985	-33,087	-41,731	-20,425	-23,767
Otros Activos	19,890	16,017	31,121	34,295	35,818	37,408	28,244	31,698
Otras Cuentas por Cobrar ¹	11,658	9,180	23,662	27,495	28,896	30,368	20,898	24,939
Inmuebles, Mobiliario y Equipo	1,407	1,409	1,457	1,485	1,540	1,583	1,411	1,485
Inversiones Permanentes en Acciones	2,997	2,669	3,179	2,934	2,956	2,981	2,803	2,933
Impuestos Diferidos (a favor)	2,082	1,959	997	536	505	475	2,295	594
Otros Activos Misc. ²	1,746	800	1,826	1,844	1,921	2,000	837	1,747
PASIVO	503,703	627,170	692,802	629,651	685,772	739,813	588,186	615,495
Captación tradicional	147,068	189,040	208,205	178,282	190,073	204,781	132,536	177,064
Títulos de crédito emitidos	111,398	122,151	133,820	129,836	143,857	150,490	118,984	128,922
Préstamos de Bancos y de Otros Organismos	41,288	50,199	43,540	30,205	35,546	40,499	31,636	29,409
De exigibilidad inmediata	11,299	18,808	21,706	10,983	12,926	14,727	13,772	10,694
De corto plazo	3,528	20,456	7,652	4,677	5,504	6,271	6,742	4,554
De largo plazo	26,461	10,935	14,182	14,544	17,116	19,501	11,122	14,161
Operaciones con Valores y Derivadas	198,585	254,069	290,170	270,384	294,567	320,839	287,834	257,699
Saldo Acreedores en Oper. de Reporto	180,334	241,236	278,022	253,142	278,332	306,030	271,017	248,154
Ajustes de valuación por cobertura	-3,098	-994	119	5,093	5,300	5,515	-500	4,209
Operaciones con Instrumentos Financieros Derivados	21,349	13,827	12,029	12,149	10,934	9,294	17,317	5,336
Otras cuentas por pagar	5,026	11,619	16,992	20,827	21,600	23,059	17,152	22,332
Acreed. por Liquidación de Operaciones	189	4,421	5,835	10,795	11,869	13,620	12,505	18,057
Acreed. Diversos y Otras ³	4,837	7,193	11,147	10,032	9,731	9,439	4,641	4,266
Impuestos diferidos (a cargo)	24	70	52	91	100	115	20	47
Créditos Diferidos y Cobros Anticipados	314	22	23	26	29	30	24	22
CAPITAL CONTABLE	35,308	36,555	44,796	43,195	40,205	38,185	38,857	42,328
Capital mayoritario	34,029	35,264	43,564	41,875	38,885	36,865	37,635	41,008
Capital Contribuido	45,581	54,384	66,413	76,303	83,633	91,043	54,384	66,413
Capital social	10,387	10,387	10,728	20,618	27,948	35,358	10,728	10,728
Aportaciones para futuros aumentos de capital formalizados	3,326	12,129	20,832	20,832	20,832	20,832	8,803	20,832
Prima en venta de acciones	31,868	31,868	34,853	34,853	34,853	34,853	34,853	34,853
Capital Ganado	-11,552	-19,120	-22,849	-34,428	-44,748	-54,178	-16,749	-25,405
Reservas de Capital	3,115	3,115	3,115	3,115	3,115	3,115	3,115	3,115
Resultado de Ejercicios Anteriores	-4,689	-12,575	-20,965	-27,397	-38,947	-49,270	-20,957	-27,396
Resultado por Valuación de Títulos Disponibles para la Venta	66	-46	-71	167	167	167	-68	167
Evaluación en empresas asociadas y afectadas	176	464	572	315	315	315	443	315
Remedaciones por beneficios a los empleados	-2,330	-1,694	928	900	900	900	-1,925	900
Resultado Neto Mayoritario	-7,890	-8,384	-6,428	-11,528	-10,298	-9,405	2,643	-2,506
Interés minoritario	1,279	1,291	1,232	1,320	1,320	1,320	1,222	1,320
Deuda Neta	134,156	128,253	165,112	170,036	169,276	171,148	164,809	162,701

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Mazars Auditores, S. de R.L. de C.V. para 2024 y 2023 y Zepeda y Asociados, S.C. para 2022 proporcionada por el Banco.

*Proyecciones realizadas al 3T25 en un escenario base.

¹Otras Cuentas por Cobrar: Préstamos al personal de la Institución, cuentas liquidadoras de operaciones por reportos, otros deudores, pagos a recibir por operaciones de SWAPS.

²Otros Activos Misc: cargos diferidos, pagos anticipados e intangibles.

³Acreed. Diversos y Otras: acreedores por colaterales, acreedores diversos, cuentas liquidadoras, pasivos por beneficios a los empleados.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario de Estrés: Cuentas de Orden NAFIN

NAFIN (En millones de pesos)		Anual					Trimestral	
Periodo	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	2T24	2T25
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	4,726,899	5,203,632	5,885,279	5,944,132	6,122,456	6,428,579	5,798,835	5,584,216
Activos y Pasivos Contingentes	77,469	84,169	96,158	109,800	113,094	118,749	91,259	103,152
Compromisos Crediticios	311,244	362,509	710,121	820,168	844,773	887,012	648,401	770,507
Bienes en fideicomiso o mandato	2,022,974	2,284,978	2,393,261	2,210,848	2,277,174	2,391,032	2,337,645	2,076,982
Fideicomisos	2,010,656	2,178,705	2,380,609	2,199,294	2,265,273	2,378,536	2,227,684	2,066,127
Mandatos	12,318	106,273	12,652	11,555	11,901	12,496	109,961	10,855
Agente Financiero del Gobierno Federal	337,863	271,781	291,663	258,612	266,370	279,689	280,231	242,953
Bienes en custodia o en administración	769,994	973,334	1,224,797	1,357,964	1,398,703	1,468,639	1,053,069	1,275,740
Colaterales recibidos por la entidad	62,223	47,217	108,790	111,641	114,990	120,740	91,674	104,881
Colaterales recibidos y vendidos en garantía	62,223	47,217	106,170	76,450	78,744	82,681	91,674	71,821
Intereses devengados no cobrados derivados de cartera de crédito vencida	192	114	116	4	4	5	115	4
Otras cuentas de registro	1,082,717	1,132,313	954,203	998,644	1,028,603	1,080,033	1,204,767	938,176
Programas de Garantía ¹	88,649	97,020	89,813	109,800	113,094	118,749	104,870	103,152

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Mazars Auditores, S. de R.L. de C.V. para 2024 y 2023 y Zepeda y Asociados, S.C. para 2022 proporcionada por el Banco.

¹Se encuentran registrados tanto en activos y pasivos contingente como en la cuenta de compromisos crediticios.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario de Estrés: Estado de Resultados NAFIN

NAFIN (En millones de pesos)		Anual					Acumulado	
Periodo	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	2T24	2T25
Ingresos por Intereses	30,194	43,632	50,165	48,593	45,797	49,091	25,414	24,050
Gastos por Intereses (Menos)	25,089	37,382	42,114	41,089	37,859	39,725	21,333	19,571
MARGEN FINANCIERO	5,105	6,250	8,051	7,504	7,938	9,366	4,081	4,479
Estimaciones Preventivas para Riesgos Crediticios (Menos)	7,512	4,435	2,889	5,088	9,582	9,810	922	1,213
MARGEN FINANCIERO AJUST. POR RIESGO CRED.	-2,407	1,815	5,162	2,416	-1,644	-444	3,159	3,266
Comisiones y Tarifas Cobradas (Más)	4,547	4,885	5,125	5,184	5,312	5,289	2,441	2,808
Comisiones y Tarifas Pagadas (Menos)	204	187	179	160	186	185	84	79
Otros Ingresos y Resul. por Intermediación (Más) ¹	-7,776	-11,306	-11,966	-14,120	-9,165	-9,257	-1,008	-5,983
INGRESOS (EGRESOS) TOTALES DE LA OPERACIÓN	-5,840	-4,793	-1,858	-6,680	-5,683	-4,597	4,508	12
Gastos de Administración y Promoción (Menos)	2,937	3,848	4,098	4,407	4,637	4,833	2,106	2,076
RESULTADO ANTES de PART En SUBS. Y ASOC.	-8,777	-8,641	-5,956	-11,087	-10,320	-9,430	2,402	-2,064
Part. en el Res. de Sub. y Asociadas (mas)	39	17	7	17	22	25	1	16
RESULTADO ANTES DE ISR Y PTU	-8,738	-8,624	-5,949	-11,070	-10,298	-9,405	2,403	-2,048
ISR y PTU Causado (Menos)	-848	-240	479	458	0	0	-240	458
RESULTADO NETO	-7,890	-8,384	-6,428	-11,528	-10,298	-9,405	2,643	-2,506

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Mazars Auditores, S. de R.L. de C.V. para 2024 y 2023 y Zepeda y Asociados, S.C. para 2022 proporcionada por el Banco.

*Proyecciones realizadas al 3T25 en un escenario base.

¹Otros Ingresos (Egresos) de la Operación: Resultados por intermediación, aprovechamiento de la garantía soberana federal, estimación por irrecuperabilidad, venta de bienes adjudicados.

Métricas Financieras NAFIN	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	2T24	2T25
Índice de Morosidad	2.8%	1.8%	1.9%	2.0%	2.1%	2.3%	1.7%	0.5%
Índice de Morosidad Ajustado	5.5%	3.8%	1.9%	2.6%	3.0%	2.8%	2.8%	0.6%
MIN Ajustado	-0.5%	0.3%	0.8%	0.4%	-0.2%	-0.1%	0.7%	0.8%
Índice de Eficiencia	175.7%	-1074.9%	397.5%	-276.9%	118.9%	92.7%	672.1%	-128.2%
ROA Promedio	-1.5%	-1.5%	-1.1%	-2.0%	-1.8%	-1.5%	-1.2%	-2.0%
Índice de Capitalización Básico	16.6%	17.6%	20.2%	17.3%	15.5%	14.1%	19.2%	17.7%
Índice de Capitalización Neto	16.6%	18.4%	20.9%	18.0%	16.1%	14.6%	20.0%	18.4%
Razón de Apalancamiento Ajustada	7.7	9.3	9.1	8.9	9.5	10.8	9.2	8.8
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	1.2	1.3	1.2	1.2	1.2	1.3	1.2	1.3
Spread de Tasas	0.6%	0.6%	0.7%	0.6%	0.7%	0.8%	0.7%	0.8%
Tasa Activa	6.0%	7.7%	7.8%	7.2%	6.7%	6.6%	8.0%	7.5%
Tasa Pasiva	5.4%	7.2%	7.1%	6.6%	6.0%	5.8%	7.3%	6.7%
CCL	62.0%	116.0%	107.0%	95.9%	98.6%	98.3%	44.0%	105.0%
NSFR	0.8	0.7	0.8	0.9	0.8	0.7	0.7	0.8

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Mazars Auditores, S. de R.L. de C.V. para 2024 y 2023 y Zepeda y Asociados, S.C. para 2022 proporcionada por el Banco.

*Proyecciones realizadas al 3T25 en un escenario base.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario de Estrés: Flujo de Efectivo NAFIN

NAFIN (En millones de Pesos)		Anual					Acumulado	
Período	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	2T24	2T25
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN								
Resultado Neto del Período	-7,890	-8,384	-6,428	-11,528	-10,298	-9,405	2,643	-2,506
Partidas Aplicadas a Resultados que No Generaron o Requirieron Efectivo	6,099	2,763	1,949	4,565	8,300	7,680	743	1,446
Provisiones Preventivas para Riesgos Crediticios	7,512	4,435	2,889	5,088	9,582	9,810	922	1,213
Depreciación y Amortización	41	39	46	119	145	159	26	24
Impuestos Causados y Diferidos	-848	-240	479	484	489	494	-240	458
Otras partidas y provisiones	779	1,231	-1,292	-948	-1,893	-2,758	191	-72
Participación en el resultado de subsidiarias no consolidadas y asociadas	-1,385	-2,702	-173	-178	-22	-25	-156	-177
Flujo Generado por Resultado Neto	-1,791	-5,621	-4,479	-6,963	-1,997	-1,725	3,386	-1,060
Inversiones en Valores	15,432	9,536	-25,658	-274	-11,075	-10,844	16,624	16,493
Operaciones con Valores y Derivados Neto	30,949	10,763	-35,705	-14,161	21,501	23,526	-18,152	-24,665
Cuentas de Márgen y Ajuste por Valuación de Activos Financieros	148	-46	12	854	-390	-344	90	-108
Aumento en la Cartera de Crédito	-26,640	-18,217	-30,326	5,788	-10,055	-14,166	-13,817	15,469
Otras Cuentas por Cobrar	-1,753	3,781	-15,028	-3,803	-1,401	-1,472	-13,250	-1,247
Captación	21,580	60,552	25,833	-24,903	25,812	21,341	-59,572	-27,035
Prestamos de Bancos	-5,029	7,475	-16,087	-6,901	5,342	4,953	-20,115	-7,696
Otras Cuentas por Pagar	-8,778	7,729	10,141	1,368	773	1,459	4,929	2,873
Impuestos Diferidos (a Cargo)	-6	-23	-67	18	9	15	-35	-26
Aumento por Partidas Relacionadas con la Operación	28,781	80,748	-88,926	-42,008	29,962	23,902	-102,874	-25,874
Recursos Generados en la Operación	26,990	75,127	-93,405	-48,971	27,965	22,177	-99,488	-26,934
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO								
Aportaciones al Capital Social en Efectivo	3,326	8,803	12,029	9,890	7,330	7,410	0	0
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN								
Cobros por disposición de subsidiarias y asociadas	-15	193	-506	180	-199	-203	1,146	275
Adquisición de Mobiliario y Equipo	-21	178	-458	322	0	0	-257	322
Otras	-36	-36	-91	-154	-199	-203	1,374	-59
CAMBIO EN EFECTIVO	42	51	43	12	0	0	29	12
Ajustes al flujo de efectivo por variaciones en el tipo de cambio	30,301	84,123	-81,882	-38,901	35,096	29,384	-98,342	-26,659
Disponibilidades al Principio del Período	0	-4,483	32,723	-19,484	0	0	6,914	-19,484
Disponibilidades al Final del Período	29,919	60,220	139,860	90,701	32,316	67,412	139,860	90,701
Flujo Libre de Efectivo	60,220	139,860	90,701	32,316	67,412	96,796	48,432	44,558
Flujo Libre de Efectivo	-18,291	1,096	-9,449	-11,091	-5,105	-2,903	-4,960	531

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Mazars Auditores, S. de R.L. de C.V. para 2024 y 2023 y Zepeda y Asociados, S.C. para 2022 proporcionada por el Banco.

*Proyecciones realizadas al 3T25 en un escenario base.

Flujo Libre de Efectivo (En millones de pesos)		2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	2T24	2T25
Resultado Neto		-7,890	-8,384	-6,428	-11,528	-10,298	-9,405	2,643	-2,506
+ Partidas en el Resultado Neto que No Implican Efectivo		6,099	2,763	1,949	4,565	8,300	7,680	743	1,446
- Castigos		5,969	4,793	83	1,692	2,480	1,165	25	35
+ Decremento (Incremento) en Otras Cuentas por Cobrar		-1,753	3,781	-15,028	-3,803	-1,401	-1,472	-13,250	-1,247
+ Incremento (Decremento) en Otras Cuentas por Pagar		-8,778	7,729	10,141	1,368	773	1,459	4,929	2,873
Flujo Libre de Efectivo		-18,291	1,096	-9,449	-11,091	-5,105	-2,903	-4,960	531

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Mazars Auditores, S. de R.L. de C.V. para 2024 y 2023 y Zepeda y Asociados, S.C. para 2022 proporcionada por el Banco.

*Proyecciones realizadas al 3T25 en un escenario base.



Glosario

Activos Productivos. Disponibilidades + Inversiones en Valores + Deudores en Reporto + Operaciones Derivadas + Total de Cartera de Crédito Neta – Estimaciones Preventivas.

Activos Sujetos a Riesgo. Activos Sujetos a Riesgo de Crédito + Activos Sujeto a Riesgo de Mercado + Activos Sujetos a Riesgos Operacionales.

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

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

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

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

Coeficiente de Cobertura de Liquidez. Activos Disponibles y Monetizables / Pasivos de Exigibilidad Inmediata en el Corto Plazo.

Coeficiente de Financiación Estable Neta. Pasivos y Capital con una Exigibilidad Superior a un año / Activos Disponibles y Monetizables.

Deuda Neta. Préstamos Bancarios + Captación Tradicional + Pasivo Neto generado por Operaciones en Valores y Derivados + Obligaciones Subordinadas en Circulación – Inversiones en Valores – Disponibilidades.

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

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

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

Índice de Eficiencia. Gastos de Administración 12m / (Ingresos Totales de la Operación 12m + Estimaciones Preventivas para Riesgos Crediticios 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 Promedio 12m.

Pasivos con Costo. Préstamos Bancarios + Pasivos Bursátiles + Captación Tradicional + Obligaciones Subordinadas.

Razón de Apalancamiento. Pasivo Total Promedio 12m / Capital Contable Promedio 12m.

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

Spread de Tasas. Tasa Activa – Tasa Pasiva.

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

Tasa Pasiva. Gastos por Intereses 12m / Pasivos con Costo Promedio 12m.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

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

Metodologías utilizadas para el análisis*	Criterios Generales Metodológicos (México), Octubre 2024 Metodología de Calificación para Bancos (México), Febrero 2021
Calificación anterior	*NAFF 260925: HR BBB+ (G) / Perspectiva Negativa *Programa CD's: HR BBB+ (G) / Perspectiva Negativa
Fecha de última acción de calificación	*2 de diciembre de 2024
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación	1T19 – 2T25
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información trimestral interna y anual dictaminada por Mazars Auditores, S. de R.L. de C.V. para 2024 y 2023 y Zepeda y Asociados, S.C. para 2022 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 of 1934 y certificada como una Credit Rating Agency (CRA) por la European Securities and Markets Authority (ESMA) y por el Financial Conduct Authority (FCA).

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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS