

NAFR 26-2
HR AAA
Perspectiva
Estable

Instituciones Financieras
18 de mayo de 2026
A NRSRO Rating*

2026
HR AAA
Perspectiva Estable



Angel García

angel.garcia@hrratings.com

Director Ejecutivo Sr, de Instituciones
Financieras / ABS
Analista Responsable



Natalia Sánchez Magallán

natalia.sanchez@hrratings.com

Analista Sr.



Luis Rodríguez

luis.rodriguez@hrratings.com

Asociado Sr.



Roberto Soto

roberto.soto@hrratings.com

Director Ejecutivo Sr, de Instituciones
Financieras / ABS

HR Ratings asignó la calificación de HR AAA con Perspectiva Estable para la emisión con clave de pizarra NAFR 26-2, por un monto objetivo de P\$7,500m, con una posible sobreasignación de hasta P\$7,500m adicionales

La asignación de la calificación para la emisión de CEBURS de Banca de Desarrollo con clave de pizarra de NAFR 26-2¹ (la Emisión) se sustenta en la calificación de contraparte de largo plazo de NAFIN², la cual fue ratificada en HR AAA con Perspectiva Estable el 7 de octubre de 2025, y que puede ser consultada con mayor detalle en la página www.hrratings.com. Por su parte, la calificación de Nacional Financiera se basa en el apoyo explícito que esta 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 18.7% al cierre del primer trimestre del 2026 (1T26), donde a pesar de la salida de recursos por los aprovechamientos realizados por la SHCP³, las aportaciones de capital han mantenido la solvencia del Banco en niveles de fortaleza (vs. 18.1% al 1T25 y 19.2% en un escenario base). Por su parte, el ROA Promedio del Banco cerró en -0.6% debido a los aprovechamientos realizados en los últimos 12 meses (12m), los cuales acumularon un monto de P\$7,206m al cierre de marzo de 2026. No obstante, sin considerar estos, NAFIN presentaría un resultado positivo de la operación (vs. -1.9% al 1T25 y -0.7% en un escenario base). Por otro lado, el Banco muestra presiones en la calidad de su cartera, con un índice de morosidad e índice de morosidad ajustado de 1.2% y 1.4% al 1T26 derivado de un incremento en la cartera vencida por el incumplimiento de cuatro empresas que se encuentran en trámite de cobro judicial o extrajudicial (vs. 0.2% al 1T25; y 0.6% y 0.8% en un escenario base).

¹ Emisión de CEBURS de Banca de Desarrollo con clave de pizarra NAFR 26-2 (la Emisión a Tasa Variable).

² 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).

³ Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP).



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

La Emisión sería realizada por un monto objetivo de P\$7,500 millones (m) sin que la suma exceda el monto máximo de emisión de hasta P\$15,000m. A continuación, se detallan las características principales de la Emisión:

Características de los Certificados Bursátiles de Banca de Desarrollo

Clave de Pizarra:	NAFR 26-2
Plazo de Emisión:	[1,092] días, equivalentes a aproximadamente [3.0] años
Valor nominal de los Certificados Bursátiles:	\$100.00 (Cien pesos 00/100 M.N.)
Tipo de Emisión:	Tasa Revisable
Tasa de Referencia:	TIIE de Fondeo
Periodicidad en Pago de Intereses:	Cada 28 días
Fecha de Vencimiento Estimada:	1 de junio de 2029
Amortización de Principal:	A vencimiento
Representante Común:	Monex Casa de Bolsa, S.A. de C.V., Monex Grupo Financiero

Fuente: HR Ratings con información proporcionada por el Banco.

Desempeño histórico / comparativo vs. proyecciones

- **Sólidos niveles de solvencia al cerrar con un índice de capitalización neto de 18.7%, una razón de apalancamiento de 9.0x y una razón de cartera vigente a deuda neta de 1.3x al 1T26 (vs. 18.1%, 8.9x, 1.2x al 1T25; 19.2%, 9.2x y 1.2x en un 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.
- **Presiones en la calidad de la cartera al mostrar un índice de morosidad y morosidad ajustado de 1.2% y 1.4% al 1T26 (vs. 0.2% al 1T25; 0.6% y 0.8% en un escenario base).** El incremento en cartera vencida y un monto mayor al estimado se debe al incumplimiento de cuatro empresas que se encuentran en trámite de cobro judicial o extrajudicial, las cuales pertenecen al sector servicios, energético y de explotación.
- **Rentabilidad del Banco negativa al cerrar el ROA Promedio en -0.6% al 1T26 (vs. -1.9% al 1T25 y -0.7% en un escenario base).** La menor ejecución de aprovechamientos en los últimos 12m causaron una mejora en el indicador, a pesar de continuar en niveles negativos. Sin considerar dichas erogaciones, el resultado sería de P\$3,955m, con lo que el ROA Promedio se colocaría en 0.7%.

Expectativas para periodos futuros

- **Sólidos índices de capitalización al cerrar en 18.6% al 4T26 y 18.3% al 4T27 (vs. 18.2% al 4T25).** 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.
- **Presiones en la calidad de la cartera, con un índice de morosidad de 1.0% al 4T26 y 1.5% al 4T27 (vs. 0.3% al 4T25).** El desempeño que ha mostrado el portafolio durante el actual entorno económico indicaría un incremento de la cartera vencida.
- **Continuo crecimiento en las cuentas de orden, que en 2026 acumularían un monto de P\$6,488,520m (vs. P\$5,505,090m al cierre de 2025).** Lo anterior está en línea con el plan estratégico de NAFIN, que involucra el apoyo al sector privado, donde el programa de garantías contribuye con el 40.3% del saldo de la cartera de crédito total al sector privado.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

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.** Lo anterior refleja una alta probabilidad de apoyo financiero, en caso de que se presente una situación de estrés por parte del Banco.
- **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 PyME's, lo que demuestra el enfoque de sustentabilidad en la estrategia del Banco.

Factores que podrían bajar la calificación

- **Retiro del apoyo explícito o cambio en soporte por parte del Gobierno Federal.** Una modificación en la Ley Orgánica de Nacional Financiera que afecte el apoyo explícito por parte del Gobierno Federal impactaría negativamente la calificación.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Perfil del Emisor

Nacional Financiera, S.N.C, Institución de Banca de Desarrollo, fue constituida el 30 de marzo 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. La institución también tiene como propósito 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, y, finalmente, 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.

Resultado Observado vs. Proyectado

A continuación, se detalla el análisis histórico de la situación financiera de NAFIN durante los últimos doce meses y se realiza un comparativo con la situación financiera esperada en HR Ratings, tanto en un escenario base como en un escenario de estrés, proyectados en el reporte de calificación del 7 de octubre de 2025.



@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 2025	
	1T25	1T26	Base 1T26*	Estrés 1T26*
Cartera Total	252,183	285,392	266,147	254,308
Cartera Vigente	251,689	281,910	264,439	249,191
Cartera Vencida	494	3,482	1,708	5,117
Estimaciones Preventivas 12m	3,144	1,919	2,533	9,646
Gastos de Administración 12m	3,851	4,691	4,672	4,790
Resultado Neto 12m	-11,158	-3,245	-3,869	-11,330
Índice de Morosidad	0.2%	1.2%	0.6%	2.0%
Índice de Morosidad Ajustado	0.2%	1.4%	0.8%	2.9%
MIN Ajustado	0.9%	1.0%	0.9%	-0.4%
Índice de Eficiencia	-125.4%	153.8%	161.7%	143.3%
ROA Promedio	-1.9%	-0.6%	-0.7%	-2.0%
Índice de Capitalización Básico	17.3%	18.0%	18.5%	15.8%
Índice de Capitalización Neto	18.1%	18.7%	19.2%	16.4%
Razón de Apalancamiento Ajustada	8.9	9.0	9.2	8.9
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	1.2	1.3	1.2	1.2
Spread de Tasas	0.8%	0.8%	0.8%	0.6%
Tasa Activa	7.8%	6.4%	7.2%	7.1%
Tasa Pasiva	7.0%	5.6%	6.4%	6.5%
CCL	84.0%	81.0%	99.9%	99.9%
NSFR**	0.9	0.8	0.9	0.9

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Bargalló Cardoso y Asociados, S.C. para 2025 y Mazars Auditores, S. de R.L. de C.V. para 2024 y 2023 proporcionada por el Banco.

*Proyecciones realizadas a partir del 3T25 bajo un escenario base y de estrés incluidas en el reporte de revisión anual con fecha del 7 de octubre de 2025.

**Indicador calculado conforme a la metodología de Basilea III por HR Ratings. Su reporte no constituye una obligación regulatoria para el Banco.

Evolución de la Cartera de Crédito y Cuentas de Orden

La cartera de crédito total presentó un incremento anual de 13.2% en marzo de 2026 al ascender a un saldo de P\$285,392m (vs. P\$252,183m en marzo de 2025 y P\$266,147m en un escenario base), lo que se explica por un incremento en la cartera comercial y de entidades financieras de 22.8% y 12.4%, respectivamente. Estos rubros representaban en marzo de 2026 el 34.5% y 62.2% de la cartera total. Por su parte, la cartera de entidades gubernamentales disminuyó 33.2%.

Respecto a la calidad de la cartera, se observó un incremento significativo en el monto de cartera vencida al ascender a P\$3,482m al cierre de marzo de 2026, en comparación con P\$494m en marzo de 2025 (vs. P\$1,708m en un escenario base). A la fecha, la cartera vencida se compone principalmente de cuatro empresas en trámite de cobro judicial o extrajudicial, las cuales pertenecen al sector servicios, energético y de explotación, y representan el 41.7%, 31.1%, 19.1% y 8.1% respectivamente. Derivado del incremento de la cartera vencida, el índice de morosidad se colocó por niveles de 1.2%. Asimismo, el índice de morosidad ajustado presentó un incremento a 1.4% al 1T26 derivado de un mayor monto de castigos presentados en los últimos 12m por P\$566m, comparado con los P\$89m en marzo de 2025 (vs. 0.2% al 1T25; 0.6% y 0.8% en un escenario base). HR Ratings considera que los indicadores de morosidad del Banco muestran un deterioro en comparación con el año anterior.

Referente a las cuentas de orden, estas presentaron un decremento anual de 5.4%, al acumular un monto de P\$5,844,450m al cierre de marzo de 2026 (vs. P\$6,177,194m al cierre de marzo de 2025 y P\$6,486,054m en un escenario base). La disminución en las cuentas de orden se explica principalmente por una disminución en los bienes en fideicomiso o mandato, así como en las cuentas de agente financiero del Gobierno Federal. Respecto a las garantías otorgadas, se observa un decremento anual de 14.8% respecto al año anterior por un monto de P\$114,906m al cierre de marzo de 2026 (vs. P\$134,882m en marzo de 2025 y P\$119,810m en un escenario base).



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Cobertura del Banco

En cuanto a la generación de estimaciones preventivas 12m, se observa que el Banco generó P\$1,919m hasta marzo de 2026, lo que representó un decremento del 39.0% en comparación del año anterior (vs. P\$3,144m al cierre de marzo de 2025 y P\$2,533m en un escenario base). En línea con una menor generación de estimaciones preventivas 12m y el incremento en la cartera vencida, el índice de cobertura cerró en niveles de 7.1x al 1T26 (vs. 48.0x al 1T25 y 15.0x en un escenario base).

Es importante mencionar que históricamente se han presentado niveles elevados de cobertura debido a que, adicional a las estimaciones preventivas realizadas para la cartera de crédito, NAFIN registra las estimaciones para las garantías otorgadas en su Balance General. HR Ratings considera que el Banco cuenta con una cobertura adecuada que respalda la cartera en caso de incumplimiento, y disminuye la exposición del Banco en caso de ejecución de garantías o pérdidas crediticias.

Ingresos y Gastos

Respecto a los ingresos por intereses 12m, estos presentaron una disminución de 19.4% al acumular un monto de P\$40,549m al cierre de marzo de 2026 (vs. P\$50,292m en marzo de 2025 y P\$49,732m en un escenario base). Esto se debe principalmente a menores intereses generados por las operaciones por reporto, la operación de la cartera crediticia, efectivo e inversiones en instrumentos financieros. En línea con lo anterior, la tasa activa del Banco mostró un decremento al cerrar en 6.4% al 1T26 (vs. 7.8% al 1T25 y 7.2% en un escenario base).

En cuanto a los gastos por intereses 12m, estos presentaron una reducción de 21.9% anual con un monto de P\$32,449m al cierre de marzo de 2026, lo que se debe a menores intereses por las operaciones de reporto, depósitos a plazo, emisión de instrumentos que califican como pasivo y de préstamos interbancarios (vs. P\$41,570m en marzo de 2025 y P\$41,019m en un escenario base). De esta manera, la tasa pasiva se ubicó en 5.6% al 1T26 en comparación con 7.0% al 1T25, lo que llevó al spread de tasas ubicarse en 0.8% al 1T26 (vs. 0.8% al 1T25 y 0.8% en un escenario base). Al considerar estos dos factores, el Banco generó un margen financiero 12m al cierre de marzo de 2026 de P\$8,100m al mostrar un decremento anual de 7.1% (vs. P\$8,722m en marzo de 2025 y P\$8,713m en un escenario base).

A pesar del decremento observado en el margen financiero del Banco, la menor generación de estimaciones preventivas en el periodo provocó que se presentaran mayores ganancias en el margen financiero ajustado por riesgos crediticios 12m, al cerrar en P\$6,181m en marzo de 2026 (vs. P\$5,578m en marzo de 2025 y P\$6,180m en un escenario base). Con ello, el MIN Ajustado cerró en 1.0% al 1T26 (vs. 0.9% al 1T25 y 0.9% en un escenario base). HR Ratings considera que el MIN Ajustado continúa en un nivel bajo debido al alto requerimiento de estimaciones preventivas.

En cuanto a las comisiones netas 12m, estas ascendieron a P\$6,124m en marzo de 2026, lo que representó un incremento del 16.9% con respecto al año anterior (vs. P\$5,238m en marzo de 2025 y P\$5,066m en un escenario base). El aumento observado se debió al crecimiento en otras comisiones cobradas de P\$5,415m a P\$6,293m en marzo de 2026 (vs. P\$5,213m en un escenario base). Por su parte, las comisiones pagadas 12m disminuyeron a P\$169m en marzo de 2026 (vs. P\$177m en marzo de 2025 y P\$147m en un escenario base).



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

En cuanto al comportamiento observado en el rubro de otros ingresos (gastos) y el resultado por intermediación 12m, este presentó un egreso neto de -P\$11,174m en marzo de 2026, lo que es un egreso menor al observado a marzo de 2025 (vs. -P\$17,031m en marzo de 2025 y -P\$10,890m en un escenario base). La variación corresponde principalmente a que en marzo de 2025 ya se había realizado un aprovechamiento por P\$5,500m a solicitud de la SHCP, situación que no se presentó en marzo de 2025. Así, en los últimos 12m, los aprovechamientos efectuados son por P\$7,206m en marzo de 2026 (vs. P\$17,529m en marzo de 2025). Por otro lado, el resultado por intermediación presentó pérdidas por -P\$700m en marzo de 2026 debido al resultado por compraventa de instrumentos financieros e instrumentos financieros derivados y por valuación de instrumentos financieros a valor razonable (vs. ganancias por P\$1,721m en marzo de 2025 y P\$2,168m en un escenario base). Con lo anterior, el Banco presentó ingresos totales de la operación 12m de P\$1,131m al cierre de marzo de 2026 (vs. egresos de -P\$6,215m en marzo de 2025 e ingresos por P\$357m en un escenario base).

Por último, los gastos de administración 12m mostraron un incremento de 21.8% en comparación al año anterior, por lo que acumularon un monto al cierre de marzo de 2026 de P\$4,691m (vs. P\$3,851m en marzo de 2025 y P\$4,672m en un escenario base). Estos se concentran principalmente en los beneficios directos a corto plazo, al costo neto del periodo por beneficios a empleados a largo plazo y a otros gastos de administración y promoción. El incremento presentado en los otros egresos totales de la operación llevó a que el índice de eficiencia mostrara niveles de 153.8% al 1T26 (vs. -125.4% al 1T25 y 161.7% en un escenario base).

Rentabilidad y Solvencia

Al cierre de marzo de 2026, el Banco muestra impuestos causados 12m por un monto de -P\$299m (vs. P\$1,102m en marzo de 2025 y -P\$423m en un escenario base). De esta forma, el Banco muestra menores pérdidas netas 12m por un monto de -P\$3,245m, lo cual deriva principalmente del incremento en otros egresos de la operación atribuibles a los aprovechamientos (vs. -P\$11,158m en marzo de 2025 y P\$3,869m en un escenario base). Con esto, el ROA Promedio cerró en -0.6% al 1T26 y se mantuvo en niveles presionados (vs. -1.9% al 1T25 y -0.7% en un escenario base).

Por otro lado, NAFIN ha recibido constantes aportaciones de capital por parte de SHCP, las cuales ascienden a P\$6,456m en los últimos 12m en marzo de 2026 (vs. P\$12,029m en marzo de 2025). Con esto, el monto de aportaciones de capital ha sido mayor a las pérdidas generadas, lo que ha llevado a un incremento en el capital contable de P\$41,233m en marzo de 2025 a P\$41,950m en marzo de 2026.

De igual forma, el capital neto del Banco presentó un incremento en comparación al año anterior por un monto de P\$35,304m en marzo de 2026 (vs. P\$34,160m en marzo de 2025). Por su parte, los activos sujetos a riesgo se mantuvieron estables y provocaron que el índice de capitalización se incrementara a 18.7% en marzo de 2026 en comparación al año anterior; por lo anterior, el indicador se mantiene en niveles sólidos (vs. 18.1% al 1T25 y 19.2% en un escenario base). HR Ratings considera que el Banco cuenta con una posición de solvencia sólida, que permite soportar el crecimiento de sus operaciones.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Fondeo y Apalancamiento

La razón de apalancamiento se muestra ligeramente al alza en comparación con el año anterior, al cerrar en 9.0x al cierre del 1T26 (vs. 8.9x al 1T25 y 9.2x en un escenario base). Lo anterior fue resultado del crecimiento de los pasivos totales del Banco sostenido de la mano del incremento del capital contable.

Por último, la razón de cartera vigente a deuda neta se incrementó al cerrar en 1.3x al 1T26 (vs. 1.2x al 1T25 y 1.2x en un escenario base). En este sentido, el Banco mantiene un elevado volumen de disponibilidades e inversiones en valores de alta liquidez que mantienen la deuda neta en niveles buenos. HR Ratings considera que NAFIN mantiene métricas de endeudamiento en niveles adecuados.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

el 7 de octubre de 2025.

Escenario Base: Balance Financiero NAFIN

NAFIN (En millones de pesos)	Anual					Trimestral	
	2023	2024	2025	2026P*	2027P	1T25	1T26
Período	2023	2024	2025	2026P*	2027P	1T25	1T26
ACTIVO	663,725	737,598	624,069	785,252	815,583	674,291	644,930
Disponibilidades	139,860	90,701	34,197	92,634	99,791	39,608	46,167
Inversiones en Valores	237,226	264,132	266,031	290,833	305,046	255,098	275,945
Títulos para negociar	205,144	203,688	208,569	226,099	237,148	198,139	218,501
Títulos disponibles para la venta	20,655	48,643	45,344	50,606	53,079	45,273	45,541
Títulos conservados a vencimiento	11,427	11,801	12,118	14,129	14,819	11,686	11,903
Operaciones con Valores y Derivadas	59,831	112,172	33,165	117,923	120,779	112,813	34,822
Saldos deudores en operaciones de reporte	47,320	108,673	28,664	113,868	116,626	110,209	30,288
Operaciones con instrumentos financieros derivados	12,511	3,499	4,501	4,055	4,153	2,604	4,534
Cuentas de Margen	90	78	34	112	123	165	0
Ajuste por Valuación por Activos Financieros	854	2,110	4,030	5,376	5,819	3,503	3,779
Total Cartera de Crédito Neto	209,847	237,284	263,585	244,531	248,660	228,454	260,746
Cartera de Crédito Total	229,086	260,200	287,696	275,905	288,279	252,183	285,392
Cartera de Crédito Vigente	224,990	255,292	286,957	273,208	284,030	251,689	281,910
Créditos Comerciales	224,914	255,228	286,901	273,165	283,996	251,628	281,857
Actividad empresarial o comercial	51,263	78,127	95,816	81,071	84,285	79,744	95,057
Entidades financieras	155,511	161,114	180,304	176,840	183,851	157,905	177,467
Entidades gubernamentales	18,140	15,987	10,781	15,255	15,859	13,979	9,333
Créditos de Consumo	14	11	13	13	14	12	12
Créditos a la vivienda	62	53	43	30	20	49	41
Cartera de Crédito Vencida	4,096	4,908	739	2,698	4,249	494	3,482
Estim. Preventiva para Riesgos Crediticios	-19,239	-22,916	-24,111	-31,374	-39,619	-23,729	-24,646
Otros Activos	16,017	31,121	23,027	33,842	35,363	34,650	23,471
Otras Cuentas por Cobrar ¹	9,180	23,662	17,161	26,736	28,098	27,251	16,756
Inmuebles, Mobiliario y Equipo	1,409	1,457	1,479	1,607	1,687	1,455	1,477
Inversiones Permanentes en Acciones	2,669	3,179	2,759	2,965	2,995	3,142	2,750
Impuestos Diferidos (a favor)	1,959	997	1,095	548	516	864	1,757
Otros Activos Misc. ²	800	1,826	533	1,986	2,067	1,938	731
PASIVO	627,170	692,802	583,070	736,445	765,647	633,058	602,980
Captación tradicional	189,040	208,205	172,054	230,728	232,469	180,469	197,828
Títulos de crédito emitidos	122,151	133,820	129,019	155,493	155,828	135,035	136,295
Préstamos de Bancos y de Otros Organismos	50,199	43,540	29,982	45,584	45,997	37,053	33,543
De exigibilidad inmediata	18,808	21,706	10,194	16,576	16,726	15,667	15,207
De corto plazo	20,456	7,652	5,554	7,059	7,123	7,593	4,230
De largo plazo	10,935	14,182	14,234	21,949	22,148	13,793	14,106
Operaciones con Valores y Derivadas	254,069	290,170	228,984	281,638	306,803	263,172	207,902
Saldos Acreedores en Oper. de Reporto	241,236	278,022	220,520	266,339	292,843	252,251	199,526
Ajustes de valuación por cobertura	-994	119	3,180	5,015	5,218	2,621	3,147
Operaciones con Instrumentos Financieros Derivados	13,827	12,029	5,284	10,285	8,742	8,300	5,229
Otras cuentas por pagar	11,619	16,992	22,971	22,891	24,425	17,238	27,372
Acreed. por Liquidación de Operaciones	4,421	5,835	18,833	12,511	14,356	14,089	23,658
Acreed. Diversos y Otras ³	7,193	11,147	4,130	10,380	10,069	3,140	3,707
Impuestos diferidos (a cargo)	70	52	43	86	99	67	18
Créditos Diferidos y Cobros Anticipados	22	23	17	25	26	24	22
CAPITAL CONTABLE	36,555	44,796	40,999	48,808	49,936	41,233	41,950
Capital mayoritario	35,264	43,564	39,780	47,488	48,616	39,985	40,745
Capital Contribuido	54,384	66,413	72,869	86,953	96,453	66,413	72,869
Capital social	10,387	10,728	10,728	31,268	40,768	10,728	11,654
Aportaciones para futuros aumentos de capital formalizados	12,129	20,832	27,288	20,832	20,832	20,832	18,485
Prima en venta de acciones	31,868	34,853	34,853	34,853	34,853	34,853	42,730
Capital Ganado	-19,120	-22,849	-33,089	-39,465	-47,837	-26,428	-32,124
Reservas de Capital	3,115	3,115	3,115	3,115	3,115	3,115	3,115
Resultado de Ejercicios Anteriores	-12,575	-20,965	-27,392	-36,252	-43,992	-27,391	-35,298
Resultado por Valuación de Títulos Disponibles para la Venta	-46	-71	308	167	167	43	-102
Evaluación en empresas asociadas y afectadas	464	572	203	315	315	431	453
Remediaciones por beneficios a los empleados	-1,694	928	-1,436	900	900	914	-1,394
Resultado Neto Mayoritario	-8,384	-6,428	-7,887	-7,710	-8,342	-3,540	1,102
Interés minoritario	1,291	1,232	1,219	1,320	1,320	1,248	1,205
Deuda Neta	128,253	165,112	196,630	166,357	169,360	170,992	185,091

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Bargalló Cardoso y Asociados, S.C. para 2025 y Mazars Auditores, S. de R.L. de C.V. para 2024 y 2023 proporcionada por el Banco.

*Proyecciones realizadas al 2T26 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.



Escenario Base: Cuentas de Orden NAFIN

NAFIN (En millones de pesos) Periodo	Anual					Trimestral	
	2023	2024	2025	2026P*	2027P	1T25	1T26
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	5,203,632	5,885,279	5,505,090	6,488,520	6,812,946	6,177,194	5,844,450
Activos y Pasivos Contingentes	84,169	96,158	115,578	119,856	125,849	98,615	115,385
Compromisos Crediticios	362,509	710,121	733,103	895,282	940,046	818,537	800,345
Bienes en fideicomiso o mandato	2,284,978	2,393,261	2,126,809	2,413,327	2,533,993	2,539,742	2,352,439
Fideicomisos	2,178,705	2,380,609	2,116,610	2,400,714	2,520,750	2,527,717	2,343,124
Mandatos	106,273	12,652	10,199	12,613	13,243	12,025	9,315
Agente Financiero del Gobierno Federal	271,781	291,663	197,637	282,297	296,411	288,571	194,603
Bienes en custodia o en administración	973,334	1,224,797	1,329,393	1,482,332	1,556,449	1,249,086	1,365,953
Colaterales recibidos por la entidad	47,217	108,790	28,672	121,865	127,959	110,262	30,304
Colaterales recibidos y vendidos en garantía	47,217	106,170	28,551	83,452	87,624	110,245	24,158
Intereses devengados no cobrados derivados de cartera de crédito vencida	114	116	56	5	5	1	68
Otras cuentas de registro	1,132,313	954,203	945,291	1,090,104	1,144,609	962,135	961,195
Programas de Garantía ¹	97,020	111,422	134,081	119,856	125,849	134,882	114,906

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Bargalló Cardoso y Asociados, S.C. para 2025 y Mazars Auditores, S. de R.L. de C.V. para 2024 y 2023 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 Base: Estado de Resultados NAFIN

NAFIN (En millones de pesos)	Anual					Acumulado	
	2023	2024	2025	2026P*	2027P	1T25	1T26
Ingresos por Intereses	43,632	50,165	43,866	50,773	53,501	13,005	9,688
Gastos por Intereses (Menos)	37,382	42,114	35,382	40,737	41,968	10,463	7,530
MARGEN FINANCIERO	6,250	8,051	8,484	10,037	11,533	2,542	2,158
Estimaciones Preventivas para Riesgos Crediticios (Menos)	4,435	2,889	2,282	7,293	8,902	891	528
MARGEN FINANCIERO AJUST. POR RIESGO CRED.	1,815	5,162	6,202	2,743	2,631	1,651	1,630
Comisiones y Tarifas Cobradas (Más)	4,885	5,125	6,225	5,432	5,510	1,457	1,525
Comisiones y Tarifas Pagadas (Menos)	187	179	166	153	155	41	44
Otros Ingresos y Resul. por Intermediación (Más) ¹	-11,306	-11,966	-15,974	-11,422	-11,875	-5,634	-834
INGRESOS (EGRESOS) TOTALES DE LA OPERACIÓN	-4,793	-1,858	-3,713	-3,399	-3,890	-2,567	2,277
Gastos de Administración y Promoción (Menos)	3,848	4,098	3,755	4,559	4,723	776	1,712
RESULTADO ANTES de PART En SUBS. Y ASOC.	-8,641	-5,956	-7,468	-7,958	-8,612	-3,343	565
Part. en el Res. de Sub. y Asociadas (mas)	17	7	16	26	30	7	7
RESULTADO ANTES DE ISR Y PTU	-8,624	-5,949	-7,452	-7,932	-8,582	-3,336	572
ISR y PTU Causado (Menos)	-240	479	435	-222	-240	204	-530
RESULTADO NETO	-8,384	-6,428	-7,887	-7,710	-8,342	-3,540	1,102

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Bargalló Cardoso y Asociados, S.C. para 2025 y Mazars Auditores, S. de R.L. de C.V. para 2024 y 2023 proporcionada por el Banco.

*Proyecciones realizadas al 2T26 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	2023	2024	2025	2026P*	2027P	1T25	1T26
Índice de Morosidad	1.8%	1.9%	0.3%	1.0%	1.5%	0.2%	1.2%
Índice de Morosidad Ajustado	3.8%	1.9%	0.5%	1.2%	1.7%	0.2%	1.4%
MIN Ajustado	0.3%	0.8%	0.9%	0.4%	0.3%	0.9%	1.0%
Índice de Eficiencia	-1074.9%	397.5%	-262.4%	117.1%	94.2%	-125.4%	153.8%
ROA Promedio	-1.5%	-1.1%	-1.4%	-1.2%	-1.2%	-1.9%	-0.6%
Índice de Capitalización Básico	17.6%	20.2%	17.5%	17.9%	17.6%	17.3%	18.0%
Índice de Capitalización Neto	18.4%	20.9%	18.2%	18.6%	18.3%	18.1%	18.7%
Razón de Apalancamiento Ajustada	9.3	9.1	9.0	9.2	9.3	8.9	9.0
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	1.3	1.2	1.3	1.3	1.3	1.2	1.3
Spread de Tasas	0.6%	0.7%	0.8%	0.9%	1.0%	0.8%	0.8%
Tasa Activa	7.7%	7.8%	6.7%	6.8%	6.8%	7.8%	6.4%
Tasa Pasiva	7.2%	7.1%	5.9%	5.9%	5.8%	7.0%	5.6%
CCL	116.0%	107.0%	66.0%	98.6%	98.3%	84.0%	81.0%
NSFR**	1.0	0.9	0.8	0.8	0.8	0.9	0.8

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Bargalló Cardoso y Asociados, S.C. para 2025 y Mazars Auditores, S. de R.L. de C.V. para 2024 y 2023 proporcionada por el Banco.

*Proyecciones realizadas al 2T26 en un escenario base.

**Indicador calculado conforme a la metodología de Basilea III por HR Ratings. Su reporte no constituye una obligación regulatoria para el Banco.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Base: Flujo de Efectivo NAFIN

NAFIN (En millones de Pesos)	Anual					Acumulado	
	2023	2024	2025	2026P*	2027P	1T25	1T26
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN							
Resultado Neto del Periodo	-8,384	-6,428	-7,887	-7,710	-8,342	-3,540	1,102
Partidas Aplicadas a Resultados que No Generaron o Requirieron Efectivo	2,763	1,949	3,930	5,986	6,731	763	-269
Provisiones Preventivas para Riesgos Crediticios	4,435	2,889	2,282	7,293	8,902	891	528
Depreciación y Amortización	39	46	50	123	123	13	13
Impuestos Causados y Diferidos	-240	479	435	489	494	204	-530
Otras partidas y provisiones	1,231	-1,292	1,348	-1,893	-2,758	-87	-95
Participación en el resultado de subsidiarias no consolidadas y asociadas	-2,702	-173	-185	-26	-30	-258	-185
Flujo Generado por Resultado Neto	-5,621	-4,479	-3,957	-1,724	-1,611	-2,777	833
Inversiones en Valores	9,536	-25,658	-3,140	-11,658	-11,455	9,123	-10,012
Operaciones con Valores y Derivados Neto	10,763	-35,705	24,642	20,370	22,309	-25,199	-27,569
Cuentas de Márgen y Ajuste por Valuación de Activos Financieros	-46	12	44	-516	-454	-87	34
Aumento en la Cartera de Credito	-18,217	-30,326	-28,583	-13,796	-13,031	7,939	2,311
Otras Cuentas por Cobrar	3,781	-15,028	7,263	-1,296	-1,362	-3,770	74
Captacion	60,552	25,833	-25,565	14,478	2,076	-25,366	26,595
Prestamos de Bancos	7,475	-16,087	-9,598	4,504	414	-4,171	7,020
Otras Cuentas por Pagar	7,729	10,141	1,944	811	1,534	207	4,659
Impuestos Diferidos (a Cargo)	-23	-67	-59	8	13	-14	-19
Aumento por Partidas Relacionadas con la Operación	80,748	-88,926	-31,295	12,346	-529	-41,340	2,809
Recursos Generados en la Operación	75,127	-93,405	-35,252	10,622	-2,140	-44,117	3,642
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	8,803	12,029	6,456	9,140	9,500	0	0
Aportaciones al Capital Social en Efectivo	8,803	12,029	6,456	9,140	9,500	0	0
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	193	-506	226	-199	-203	34	-26
Cobros por disposición de subsidiarias y asociadas	178	-458	278	0	0	46	-20
Adquisición de Mobiliario y Equipo	-36	-91	-75	-199	-203	-14	-11
Otras	51	43	23	0	0	2	5
CAMBIO EN EFECTIVO	84,123	-81,882	-28,570	19,563	7,157	-44,083	3,616
Ajustes al flujo de efectivo por variaciones en el tipo de cambio	-4,483	32,723	-27,934	0	0	-7,010	8,354
Disponibilidades al Principio del Periodo	60,220	139,860	90,701	73,071	92,634	90,701	34,197
Disponibilidades al Final del Periodo	139,860	90,701	34,197	92,634	99,791	39,608	46,167
Flujo Libre de Efectivo	1,096	-9,449	4,654	-2,953	-2,097	-6,370	5,566

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Bargalló Cardoso y Asociados, S.C. para 2025 y Mazars Auditores, S. de R.L. de C.V. para 2024 y 2023 proporcionada por el Banco.

*Proyecciones realizadas al 2T26 en un escenario base.

Flujo Libre de Efectivo (En millones de pesos)	2023	2024	2025	2026P*	2027P	1T25	1T26
Resultado Neto	-8,384	-6,428	-7,887	-7,710	-8,342	-3,540	1,102
+ Partidas en el Resultado Neto que No Implican Efectivo	2,763	1,949	3,930	5,986	6,731	763	-269
- Castigos	4,793	83	596	744	658	30	0
+ Decremento (Incremento) en Otras Cuentas por Cobrar	3,781	-15,028	7,263	-1,296	-1,362	-3,770	74
+ Incremento (Decremento) en Otras Cuentas por Pagar	7,729	10,141	1,944	811	1,534	207	4,659
Flujo Libre de Efectivo	1,096	-9,449	4,654	-2,953	-2,097	-6,370	5,566

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Bargalló Cardoso y Asociados, S.C. para 2025 y Mazars Auditores, S. de R.L. de C.V. para 2024 y 2023 proporcionada por el Banco.

*Proyecciones realizadas al 2T26 en un escenario base.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario de Estrés: Balance Financiero NAFIN

NAFIN (En millones de pesos)		Anual					Trimestral	
Periodo	2023	2024	2025	2026P*	2027P	1T25	1T26	
ACTIVO	663,725	737,598	624,069	725,977	777,998	674,291	644,930	
Disponibilidades	139,860	90,701	34,197	67,412	96,796	39,608	46,167	
Inversiones en Valores	237,226	264,132	266,031	278,326	291,928	255,098	275,945	
Títulos para negociar	205,144	203,688	208,569	216,375	226,949	198,139	218,501	
Títulos disponibles para la venta	20,655	48,643	45,344	48,430	50,796	45,273	45,541	
Títulos conservados a vencimiento	11,427	11,801	12,118	13,521	14,182	11,686	11,903	
Operaciones con Valores y Derivadas	59,831	112,172	33,165	113,388	116,134	112,813	34,822	
Saldo deudores en operaciones de reporto	47,320	108,673	28,664	109,489	112,141	110,209	30,288	
Operaciones con instrumentos financieros derivados	12,511	3,499	4,501	3,899	3,994	2,604	4,534	
Cuentas de Margen	90	78	34	94	104	165	0	
Ajuste por Valuación por Activos Financieros	854	2,110	4,030	4,057	4,392	3,503	3,779	
Total Cartera de Crédito Neto	209,847	237,284	263,585	226,882	231,237	228,454	260,746	
Cartera de Crédito Total	229,086	260,200	287,696	259,968	272,969	252,183	285,392	
Cartera de Crédito Vigente	224,990	255,292	286,957	254,478	266,571	251,689	281,910	
Créditos Comerciales	224,914	255,228	286,901	254,441	266,543	251,628	281,857	
Actividad empresarial o comercial	51,263	78,127	95,816	75,514	79,105	79,744	95,057	
Entidades financieras	155,511	161,114	180,304	164,718	172,553	157,905	177,467	
Entidades gubernamentales	18,140	15,987	10,781	14,209	14,885	13,979	9,333	
Créditos de Consumo	14	11	13	12	13	12	12	
Créditos a la vivienda	62	53	43	25	15	49	41	
Cartera de Crédito Vencida	4,096	4,908	739	5,490	6,397	494	3,482	
Estim. Preventiva para Riesgos Crediticios	-19,239	-22,916	-24,111	-33,087	-41,731	-23,729	-24,646	
Otros Activos	16,017	31,121	23,027	35,818	37,408	34,650	23,471	
Otras Cuentas por Cobrar ¹	9,180	23,662	17,161	28,896	30,368	27,251	16,756	
Inmuebles, Mobiliario y Equipo	1,409	1,457	1,479	1,540	1,583	1,455	1,477	
Inversiones Permanentes en Acciones	2,669	3,179	2,759	2,956	2,981	3,142	2,750	
Impuestos Diferidos (a favor)	1,959	997	1,095	505	475	864	1,757	
Otros Activos Misc. ²	800	1,826	533	1,921	2,000	1,938	731	
PASIVO	627,170	692,802	583,070	685,772	739,813	633,058	602,980	
Captación tradicional	189,040	208,205	172,054	190,073	204,781	180,469	197,828	
Títulos de crédito emitidos	122,151	133,820	129,019	143,857	150,490	135,035	136,295	
Préstamos de Bancos y de Otros Organismos	50,199	43,540	29,982	35,546	40,499	37,053	33,543	
De exigibilidad inmediata	18,808	21,706	10,194	12,926	14,727	15,667	15,207	
De corto plazo	20,456	7,652	5,554	5,504	6,271	7,593	4,230	
De largo plazo	10,935	14,182	14,234	17,116	19,501	13,793	14,106	
Operaciones con Valores y Derivadas	254,069	290,170	228,984	294,567	320,839	263,172	207,902	
Saldo Acreedores en Oper. de Reporto	241,236	278,022	220,520	278,332	306,030	252,251	199,526	
Ajustes de valuación por cobertura	-994	119	3,180	5,300	5,515	2,621	3,147	
Operaciones con Instrumentos Financieros Derivados	13,827	12,029	5,284	10,934	9,294	8,300	5,229	
Otras cuentas por pagar	11,619	16,992	22,971	21,600	23,059	17,238	27,372	
Acreed. por Liquidación de Operaciones	4,421	5,835	18,833	11,869	13,620	14,089	23,658	
Acreed. Diversos y Otras ³	7,193	11,147	4,130	9,731	9,439	3,140	3,707	
Impuestos diferidos (a cargo)	70	52	43	100	115	67	18	
Créditos Diferidos y Cobros Anticipados	22	23	17	29	30	24	22	
CAPITAL CONTABLE	36,555	44,796	40,999	40,205	38,185	41,233	41,950	
Capital mayoritario	35,264	43,564	39,780	38,885	36,865	39,985	40,745	
Capital Contribuido	54,384	66,413	72,869	83,633	91,043	66,413	72,869	
Capital social	10,387	10,728	10,728	27,948	35,358	10,728	11,654	
Aportaciones para futuros aumentos de capital formalizados	12,129	20,832	27,288	20,832	20,832	20,832	18,485	
Prima en venta de acciones	31,868	34,853	34,853	34,853	34,853	34,853	42,730	
Capital Ganado	-19,120	-22,849	-33,089	-44,748	-54,178	-26,428	-32,124	
Reservas de Capital	3,115	3,115	3,115	3,115	3,115	3,115	3,115	
Resultado de Ejercicios Anteriores	-12,575	-20,965	-27,392	-38,947	-49,270	-27,391	-35,298	
Resultado por Valuación de Títulos Disponibles para la Venta	-46	-71	308	167	167	43	-102	
Evaluación en empresas asociadas y afectadas	464	572	203	315	315	431	453	
Remediaciones por beneficios a los empleados	-1,694	928	-1,436	900	900	914	-1,394	
Resultado Neto Mayoritario	-8,384	-6,428	-7,887	-10,298	-9,405	-3,540	1,102	
Interés minoritario	1,291	1,232	1,219	1,320	1,320	1,248	1,205	
Deuda Neta	128,253	165,112	196,630	169,276	171,148	170,992	185,091	

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Bargalló Cardoso y Asociados, S.C. para 2025 y Mazars Auditores, S. de R.L. de C.V. para 2024 y 2023 proporcionada por el Banco.

*Proyecciones realizadas al 2T26 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) Periodo	Anual					Trimestral	
	2023	2024	2025	2026P*	2027P	1T25	1T26
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	5,203,632	5,885,279	5,505,090	6,122,456	6,428,579	6,177,194	5,844,450
Activos y Pasivos Contingentes	84,169	96,158	115,578	113,094	118,749	98,615	115,385
Compromisos Crediticios	362,509	710,121	733,103	844,773	887,012	818,537	800,345
Bienes en fideicomiso o mandato	2,284,978	2,393,261	2,126,809	2,277,174	2,391,032	2,539,742	2,352,439
Fideicomisos	2,178,705	2,380,609	2,116,610	2,265,273	2,378,536	2,527,717	2,343,124
Mandatos	106,273	12,652	10,199	11,901	12,496	12,025	9,315
Agente Financiero del Gobierno Federal	271,781	291,663	197,637	266,370	279,689	288,571	194,603
Bienes en custodia o en administración	973,334	1,224,797	1,329,393	1,398,703	1,468,639	1,249,086	1,365,953
Colaterales recibidos por la entidad	47,217	108,790	28,672	114,990	120,740	110,262	30,304
Colaterales recibidos y vendidos en garantía	47,217	106,170	28,551	78,744	82,681	110,245	24,158
Intereses devengados no cobrados derivados de cartera de crédito vencida	114	116	56	4	5	1	68
Otras cuentas de registro	1,132,313	954,203	945,291	1,028,603	1,080,033	962,135	961,195
Programas de Garantía ¹	97,020	111,422	134,081	113,094	118,749	134,882	114,906

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Bargalló Cardoso y Asociados, S.C. para 2025 y Mazars Auditores, S. de R.L. de C.V. para 2024 y 2023 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	
	2023	2024	2025	2026P*	2027P	1T25	1T26
Ingresos por Intereses	43,632	50,165	43,866	45,797	49,091	13,005	9,688
Gastos por Intereses (Menos)	37,382	42,114	35,382	37,859	39,725	10,463	7,530
MARGEN FINANCIERO	6,250	8,051	8,484	7,938	9,366	2,542	2,158
Estimaciones Preventivas para Riesgos Crediticios (Menos)	4,435	2,889	2,282	9,582	9,810	891	528
MARGEN FINANCIERO AJUST. POR RIESGO CRED.	1,815	5,162	6,202	-1,644	-444	1,651	1,630
Comisiones y Tarifas Cobradas (Más)	4,885	5,125	6,225	5,312	5,289	1,457	1,525
Comisiones y Tarifas Pagadas (Menos)	187	179	166	186	185	41	44
Otros Ingresos y Resul. por Intermediación (Más) ¹	-11,306	-11,966	-15,974	-9,165	-9,257	-5,634	-834
INGRESOS (EGRESOS) TOTALES DE LA OPERACIÓN	-4,793	-1,858	-3,713	-5,683	-4,597	-2,567	2,277
Gastos de Administración y Promoción (Menos)	3,848	4,098	3,755	4,637	4,833	776	1,712
RESULTADO ANTES de PART En SUBS. Y ASOC.	-8,641	-5,956	-7,468	-10,320	-9,430	-3,343	565
Part. en el Res. de Sub. y Asociadas (mas)	17	7	16	22	25	7	7
RESULTADO ANTES DE ISR Y PTU	-8,624	-5,949	-7,452	-10,298	-9,405	-3,336	572
ISR y PTU Causado (Menos)	-240	479	435	0	0	204	-530
RESULTADO NETO	-8,384	-6,428	-7,887	-10,298	-9,405	-3,540	1,102

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Bargalló Cardoso y Asociados, S.C. para 2025 y Mazars Auditores, S. de R.L. de C.V. para 2024 y 2023 proporcionada por el Banco.

*Proyecciones realizadas al 2T26 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	2023	2024	2025	2026P*	2027P	1T25	1T26
Índice de Morosidad	1.8%	1.9%	0.2%	2.1%	2.3%	0.2%	1.2%
Índice de Morosidad Ajustado	3.8%	1.9%	0.2%	3.0%	2.8%	0.2%	1.4%
MIN Ajustado	0.3%	0.8%	0.9%	-0.2%	-0.1%	0.9%	1.0%
Índice de Eficiencia	-1074.9%	397.5%	-125.4%	118.9%	92.7%	-125.4%	153.8%
ROA Promedio	-1.5%	-1.1%	-1.9%	-1.8%	-1.5%	-1.9%	-0.6%
Índice de Capitalización Básico	17.6%	20.2%	17.3%	15.5%	14.1%	17.3%	18.0%
Índice de Capitalización Neto	18.4%	20.9%	18.1%	16.1%	14.6%	18.1%	18.7%
Razón de Apalancamiento Ajustada	9.3	9.1	8.9	9.5	10.8	8.9	9.0
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	1.3	1.2	1.2	1.2	1.3	1.2	1.3
Spread de Tasas	0.6%	0.7%	0.8%	0.7%	0.8%	0.8%	0.8%
Tasa Activa	7.7%	7.8%	7.8%	6.7%	6.6%	7.8%	6.4%
Tasa Pasiva	7.2%	7.1%	7.0%	6.0%	5.8%	7.0%	5.6%
CCL	116.0%	107.0%	84.0%	98.6%	98.3%	84.0%	81.0%
NSFR**	1.0	0.9	0.9	0.8	0.7	0.9	0.8

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Bargalló Cardoso y Asociados, S.C. para 2025 y Mazars Auditores, S. de R.L. de C.V. para 2024 y 2023 proporcionada por el Banco.

*Proyecciones realizadas al 2T26 en un escenario base.

**Indicador calculado conforme a la metodología de Basilea III por HR Ratings. Su reporte no constituye una obligación regulatoria para el Banco.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario de Estrés: Flujo de Efectivo NAFIN

NAFIN (En millones de Pesos)	Anual					Acumulado	
Periodo	2023	2024	2025	2026P*	2027P	1T25	1T26
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN							
Resultado Neto del Periodo	-8,384	-6,428	-7,887	-10,298	-9,405	-3,540	1,102
Partidas Aplicadas a Resultados que No Generaron o Requirieron Efectivo	2,763	1,949	3,930	8,300	7,680	763	-269
Provisiones Preventivas para Riesgos Crediticios	4,435	2,889	2,282	9,582	9,810	891	528
Depreciación y Amortización	39	46	50	145	159	13	13
Impuestos Causados y Diferidos	-240	479	435	489	494	204	-530
Otras partidas y provisiones	1,231	-1,292	1,348	-1,893	-2,758	-87	-95
Participación en el resultado de subsidiarias no consolidadas y asociadas	-2,702	-173	-185	-22	-25	-258	-185
Flujo Generado por Resultado Neto	-5,621	-4,479	-3,957	-1,997	-1,725	-2,777	833
Inversiones en Valores	9,536	-25,658	-3,140	-11,075	-10,844	9,123	-10,012
Operaciones con Valores y Derivados Neto	10,763	-35,705	24,642	21,501	23,526	-25,199	-27,569
Cuentas de Márgen y Ajuste por Valuación de Activos Financieros	-46	12	44	-390	-344	-87	34
Aumento en la Cartera de Credito	-18,217	-30,326	-28,583	-10,055	-14,166	7,939	2,311
Otras Cuentas por Cobrar	3,781	-15,028	7,263	-1,401	-1,472	-3,770	74
Captacion	60,552	25,833	-25,565	25,812	21,341	-25,366	26,595
Prestamos de Bancos	7,475	-16,087	-9,598	5,342	4,953	-4,171	7,020
Otras Cuentas por Pagar	7,729	10,141	1,944	773	1,459	207	4,659
Impuestos Diferidos (a Cargo)	-23	-67	-59	9	15	-14	-19
Aumento por Partidas Relacionadas con la Operación	80,748	-88,926	-31,295	29,962	23,902	-41,340	2,809
Recursos Generados en la Operación	75,127	-93,405	-35,252	27,965	22,177	-44,117	3,642
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	8,803	12,029	6,456	7,330	7,410	0	0
Aportaciones al Capital Social en Efectivo	8,803	12,029	6,456	7,330	7,410	0	0
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	193	-506	226	-199	-203	34	-26
Cobros por disposición de subsidiarias y asociadas	178	-458	278	0	0	46	-20
Adquisición de Mobiliario y Equipo	-36	-91	-75	-199	-203	-14	-11
Otras	51	43	23	0	0	2	5
CAMBIO EN EFECTIVO	84,123	-81,882	-28,570	35,096	29,384	-44,083	3,616
Ajustes al flujo de efectivo por variaciones en el tipo de cambio	-4,483	32,723	-27,934	0	0	-7,010	8,354
Disponibilidades al Principio del Periodo	60,220	139,860	90,701	32,316	67,412	90,701	34,197
Disponibilidades al Final del Periodo	139,860	90,701	34,197	67,412	96,796	39,608	46,167
Flujo Libre de Efectivo	1,096	-9,449	4,654	-5,105	-2,903	-6,370	5,566

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Bargalló Cardoso y Asociados, S.C. para 2025 y Mazars Auditores, S. de R.L. de C.V. para 2024 y 2023 proporcionada por el Banco.

*Proyecciones realizadas al 2T26 en un escenario base.

Flujo Libre de Efectivo (En millones de pesos)	2023	2024	2025	2026P*	2027P	1T25	1T26
Resultado Neto	-8,384	-6,428	-7,887	-10,298	-9,405	-3,540	1,102
+ Partidas en el Resultado Neto que No Implican Efectivo	2,763	1,949	3,930	8,300	7,680	763	-269
- Castigos	4,793	83	596	2,480	1,165	30	0
+ Decremento (Incremento) en Otras Cuentas por Cobrar	3,781	-15,028	7,263	-1,401	-1,472	-3,770	74
+ Incremento (Decremento) en Otras Cuentas por Pagar	7,729	10,141	1,944	773	1,459	207	4,659
Flujo Libre de Efectivo	1,096	-9,449	4,654	-5,105	-2,903	-6,370	5,566

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Bargalló Cardoso y Asociados, S.C. para 2025 y Mazars Auditores, S. de R.L. de C.V. para 2024 y 2023 proporcionada por el Banco.

*Proyecciones realizadas al 2T26 en un escenario base.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

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.

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

Coefficiente 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	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	1T18 – 1T26
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información trimestral interna y anual dictaminada por Bargalló Cardoso y Asociados, S.C. para 2025 y Mazars Auditores, S. de R.L. de C.V. para 2024 y 2023 proporcionada por el Banco.
Calificaciones otorgadas por otras instituciones calificadoras que fueron utilizadas por HR Ratings (en su caso)	N/A
HR Ratings consideró al otorgar la calificación o darle seguimiento, la existencia de mecanismos para alinear los incentivos entre el originador, administrador y garante y los posibles adquirentes de dichos Valores (en su caso)	N/A
Calificaciones otorgadas por otras agencias calificadoras a los presentes valores (en su caso)	N/A

* HR Ratings de México, S.A. de C.V. ("HR Ratings"), es una institución calificadora de valores autorizada por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV) y certificada como una Credit Rating Agency (CRA) por la European Securities and Markets Authority (ESMA) y por el Financial Conduct Authority (FCA). HR Ratings LLC se encuentra registrada ante la Securities and Exchange Commission de los Estados Unidos de Norteamérica (SEC) como una NRSRO para los activos de finanzas públicas, corporativos e instituciones financieras, según lo descrito en la cláusula (v) de la sección 3(a)(6)(A) de la U.S. Securities Exchange Act of 1934 ("HR Ratings").

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

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

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

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

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

Contacto con Medios
comunicaciones@hrratings.com



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS