

# Programa CD's

## Nacional Financiera, S.N.C.



**Credit  
Rating  
Agency**

**Programa CD's**  
**HR BBB+ (G)**  
**Perspectiva**  
**Estable**

Instituciones Financieras  
8 de octubre de 2026  
A NRSRO Rating\*

**Octubre 2025**  
**HR BBB+ (G)**  
Perspectiva Negativa

**Noviembre 2025**  
**HR BBB+ (G)**  
Perspectiva Estable

**Octubre 2026**  
**HR BBB+ (G)**  
Perspectiva Estable



**Roberto Soto**

[roberto.soto@hrratings.com](mailto:roberto.soto@hrratings.com)

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones  
Financieras / ABS  
Analista Responsable



**Natalia Sánchez Magallán**

[natalia.sanchez@hrratings.com](mailto:natalia.sanchez@hrratings.com)

Analista Sr.



**Luis Rodríguez**

[luis.rodriguez@hrratings.com](mailto:luis.rodriguez@hrratings.com)

Asociado Sr.



**Angel García**

[angel.garcia@hrratings.com](mailto:angel.garcia@hrratings.com)

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones  
Financieras / ABS

## HR Ratings ratificó la calificación de HR BBB+ (G) con Perspectiva Estable para el Programa de CD's

La ratificación de la calificación en escala global del Programa de CD's de Nacional Financiera<sup>1</sup>, se basa en la calificación de largo plazo del Banco, la cual se ratificó en HR AAA con Perspectiva Estable el 8 de octubre de 2026 y puede ser consultada en [www.hrratings.com](http://www.hrratings.com). Dicha calificación es equivalente a HR BBB+ (G) con Perspectiva Estable 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 18.8% al cierre del segundo trimestre del 2026 (2T26), donde a pesar de la salida de recursos por los aprovechamientos realizados por la SHCP<sup>2</sup>, las aportaciones de capital han mantenido la solvencia del Banco en niveles de fortaleza (vs. 18.4% al 2T25 y 19.8% en un escenario base). Por su parte, el ROA Promedio del Banco cerró en -0.6% (vs. -2.0% al 2T25 y -0.5% en un escenario base), en donde el Banco muestra menores pérdidas netas 12m a través de una menor generación de estimaciones preventivas 12 meses (12m) aunado a menores egresos por parte de los aprovechamientos 12m, los cuales ascendieron a P\$7,206m al cierre de junio de 2026 (vs. P\$17,029m en junio de 2025). Sin considerar estos, NAFIN presentaría un resultado positivo de la operación. Por otro lado, el Banco muestra un deterioro en la calidad de su cartera, con un índice de morosidad e índice de morosidad ajustado de 0.9% y 1.1% al 2T26 derivado del incremento en la cartera vencida por P\$2,626m, la cual está compuesta principalmente por cuatro clientes en trámite de cobro judicial o extrajudicial en junio de 2026 (vs. 0.5% y 0.6% al 2T25; y 0.8% y 0.9% en un escenario base). Por otro lado, el Banco muestra solidez en la evaluación de factores Ambientales, Sociales y de Gobierno Corporativo, en donde HR Ratings asignó etiquetas de *Superior* para dichos rubros. A continuación, se detallan las características del Programa de CD's:

<sup>1</sup> 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).

<sup>2</sup> Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP).



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Características del Programa de CD's

|                            |                                                                                                                                                                           |
|----------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Tipo de Valor              | Programa de Certificados de Depósito de Banca de Desarrollo                                                                                                               |
| Agente Emisor              | Nacional Financiera, S.N.C. Institución de Banca de Desarrollo                                                                                                            |
| Monto Inicial              | USD\$3,000m o su equivalente en otras monedas                                                                                                                             |
| Plazo de la Emisión        | Hasta 3,600 días, equivalentes a 10 años                                                                                                                                  |
| Amortización del Principal | Un solo pago en la fecha de vencimiento.                                                                                                                                  |
| Tasa de la Emisión         | Se determinará en la fecha de Pago de Intereses                                                                                                                           |
| Garantía                   | El Gobierno Federal responderá en todo tiempo por las operaciones que celebre el Emisor.                                                                                  |
| 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 |

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 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.

**Figura 1. Supuestos y Resultados: NAFIN**

| (Cifras en millones de pesos y porcentajes)<br>Periodo | Resultados Observados |         | Escenarios Calificación 2025 |              |
|--------------------------------------------------------|-----------------------|---------|------------------------------|--------------|
|                                                        | 2T25                  | 2T26    | Base 2T26*                   | Estrés 2T26* |
| Cartera Total                                          | 244,370               | 279,969 | 269,417                      | 256,207      |
| Cartera Vigente                                        | 243,111               | 277,343 | 267,351                      | 250,956      |
| Cartera Vencida                                        | 1,259                 | 2,626   | 2,067                        | 5,252        |
| Estimaciones Preventivas 12m                           | 3,180                 | 1,591   | 2,628                        | 10,748       |
| Gastos de Administración 12m                           | 4,068                 | 4,640   | 4,509                        | 4,643        |
| Resultado Neto 12m                                     | -11,577               | -3,451  | -3,044                       | -11,983      |
| Índice de Morosidad                                    | 0.5%                  | 0.9%    | 0.8%                         | 2.0%         |
| Índice de Morosidad Ajustado                           | 0.6%                  | 1.1%    | 0.9%                         | 3.1%         |
| MIN Ajustado                                           | 0.8%                  | 1.0%    | 0.9%                         | -0.5%        |
| Índice de Eficiencia                                   | -128.2%               | 251.8%  | 130.9%                       | 136.9%       |
| ROA Promedio                                           | -2.0%                 | -0.6%   | -0.5%                        | -2.1%        |
| Índice de Capitalización Básico                        | 17.7%                 | 18.1%   | 19.0%                        | 15.8%        |
| Índice de Capitalización Neto                          | 18.4%                 | 18.8%   | 19.8%                        | 16.4%        |
| Razón de Apalancamiento Ajustada                       | 8.8                   | 9.2     | 9.1                          | 9.0          |
| Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta       | 1.3                   | 1.2     | 1.2                          | 1.2          |
| Spread de Tasas                                        | 0.8%                  | 0.8%    | 0.8%                         | 0.6%         |
| Tasa Activa                                            | 7.5%                  | 6.0%    | 7.3%                         | 7.1%         |
| Tasa Pasiva                                            | 6.7%                  | 5.2%    | 6.4%                         | 6.5%         |
| CCL                                                    | 105.0%                | 88.0%   | 98.1%                        | 98.1%        |
| NSFR                                                   | 107.0%                | 107.0%  | 91.5%                        | 85.3%        |

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.

## Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **Sólidos niveles de solvencia, al cerrar con un índice de capitalización neto de 18.8%, razón de apalancamiento de 9.2x y razón de cartera vigente a deuda neta de 1.2x al 2T26 (vs. 18.4%, 8.8x, 1.3x al 2T25; y 19.8%, 9.1x 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.
- **Deterioro en la calidad de la cartera al mostrar un índice de morosidad y morosidad ajustado de 0.9% y 1.1% al 2T26 (vs. 0.5% y 0.6% al 2T25; y 0.8% y 0.9% en un escenario base).** La cartera vencida se compone principalmente por cuatro acreditados del sector servicios y financiero en trámite de cobro judicial o extrajudicial al cierre de junio de 2026.
- **Presiones en la rentabilidad del Banco al cerrar el ROA Promedio en -0.6% al 2T26 (vs. -2.0% al 2T25 y -0.5% en un escenario base).** El Banco muestra menores pérdidas netas 12m por un monto de -P\$3,451m, lo cual deriva principalmente de una menor generación de estimaciones preventivas aunado a menores egresos por parte de los aprovechamientos.

## Expectativas para Periodos Futuros

- **Sólidos índices de capitalización al cerrar en 18.5% al 4T26 y 19.2% al 4T27 (vs. 18.2% al 4T25).** Para los siguientes periodos se esperaba que este indicador se mantenga en niveles sólidos, derivado de las aportaciones de capital por parte de SHCP, que compensarían los aprovechamientos esperados.
- **Deterioro en la calidad de la cartera, con un índice de morosidad de 0.9% al 4T26 y 1.1% al 4T27 (vs. 0.3% al 4T25).** El desempeño que ha mostrado el portafolio al cierre de junio de 2026 indicaría un incremento en la cartera vencida.
- **Continuo crecimiento en las cuentas de orden, que en 2026 acumularían un monto de P\$6,165,701m (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 50.5% del saldo de la cartera de crédito total otorgada por NAFIN 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.** 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 Estable 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 de NAFIN.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

## Escenario Base: Balance Financiero NAFIN

| NAFIN (En millones de pesos)                                 | Anual          |                |                |                |                |                | Trimestral     |                |
|--------------------------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Periodo                                                      | 2023           | 2024           | 2025           | 2026P*         | 2027P          | 2028P          | 2T25           | 2T26           |
| <b>ACTIVO</b>                                                | <b>663,725</b> | <b>737,598</b> | <b>624,069</b> | <b>759,506</b> | <b>798,690</b> | <b>845,264</b> | <b>657,823</b> | <b>729,077</b> |
| Disponibilidades                                             | 139,860        | 90,701         | 34,197         | 35,641         | 36,486         | 36,544         | 44,558         | 43,818         |
| Inversiones en Valores                                       | 237,226        | 264,132        | 266,031        | 273,978        | 282,624        | 291,544        | 247,714        | 258,051        |
| Títulos para negociar                                        | 205,144        | 203,688        | 208,569        | 218,485        | 225,561        | 232,866        | 192,577        | 205,743        |
| Títulos disponibles para la venta                            | 20,655         | 48,643         | 45,344         | 42,734         | 43,943         | 45,187         | 43,103         | 40,281         |
| Títulos conservados a vencimiento                            | 11,427         | 11,801         | 12,118         | 12,759         | 13,120         | 13,492         | 12,034         | 12,027         |
| Operaciones con Valores y Derivadas                          | 59,831         | 112,172        | 33,165         | 114,296        | 118,937        | 123,766        | 108,526        | 121,475        |
| Saldo deudores en operaciones de reporte                     | 47,320         | 108,673        | 28,664         | 108,723        | 113,137        | 117,731        | 104,794        | 115,552        |
| Operaciones con instrumentos financieros derivados           | 12,511         | 3,499          | 4,501          | 5,573          | 5,799          | 6,035          | 3,732          | 5,923          |
| Cuentas de Margen                                            | 90             | 78             | 34             | 31             | 28             | 25             | 186            | 0              |
| Ajuste por Valuación por Activos Financieros                 | 854            | 2,110          | 4,030          | 3,051          | 4,151          | 5,046          | 4,538          | 3,566          |
| <b>Total Cartera de Crédito Neto</b>                         | <b>209,847</b> | <b>237,284</b> | <b>263,585</b> | <b>293,707</b> | <b>324,053</b> | <b>341,521</b> | <b>220,603</b> | <b>255,432</b> |
| Cartera de Crédito Total                                     | 229,086        | 260,200        | 287,696        | 318,768        | 350,642        | 368,173        | 244,370        | 279,969        |
| Cartera de Crédito Vigente                                   | 224,990        | 255,292        | 286,957        | 315,820        | 346,899        | 363,419        | 243,111        | 277,343        |
| Créditos Comerciales                                         | 224,914        | 255,228        | 286,901        | 315,771        | 346,858        | 363,385        | 243,053        | 277,292        |
| Actividad empresarial o comercial                            | 51,263         | 78,127         | 95,816         | 109,053        | 119,789        | 125,496        | 72,134         | 95,764         |
| Entidades financieras                                        | 155,511        | 161,114        | 180,304        | 196,532        | 215,880        | 226,166        | 157,346        | 172,583        |
| Entidades gubernamentales                                    | 18,140         | 15,987         | 10,781         | 10,186         | 11,189         | 11,722         | 13,573         | 8,945          |
| Créditos de Consumo                                          | 14             | 11             | 13             | 13             | 15             | 17             | 12             | 12             |
| Créditos a la vivienda                                       | 62             | 53             | 43             | 36             | 26             | 17             | 46             | 39             |
| Cartera de Crédito Vencida                                   | 4,096          | 4,908          | 739            | 2,948          | 3,742          | 4,754          | 1,259          | 2,626          |
| Estim. Preventiva para Riesgos Crediticios                   | -19,239        | -22,916        | -24,111        | -25,060        | -26,588        | -26,652        | -23,767        | -24,537        |
| Otros Activos                                                | 16,017         | 31,121         | 23,027         | 38,802         | 32,411         | 46,819         | 31,698         | 46,735         |
| Otras Cuentas por Cobrar <sup>1</sup>                        | 9,180          | 23,662         | 17,161         | 31,369         | 24,806         | 39,032         | 24,939         | 39,514         |
| Inmuebles, Mobiliario y Equipo                               | 1,409          | 1,457          | 1,479          | 1,504          | 1,530          | 1,556          | 1,485          | 1,492          |
| Inversiones Permanentes en Acciones                          | 2,669          | 3,179          | 2,759          | 2,703          | 2,718          | 2,737          | 2,933          | 2,703          |
| Impuestos Diferidos (a favor)                                | 1,959          | 997            | 1,095          | 2,672          | 2,780          | 2,893          | 594            | 2,188          |
| Otros Activos Misc. <sup>2</sup>                             | 800            | 1,826          | 533            | 554            | 577            | 600            | 1,747          | 838            |
| <b>PASIVO</b>                                                | <b>627,170</b> | <b>692,802</b> | <b>583,070</b> | <b>715,512</b> | <b>750,138</b> | <b>789,961</b> | <b>615,495</b> | <b>686,411</b> |
| Captación tradicional                                        | 189,040        | 208,205        | 172,054        | 267,146        | 277,250        | 284,250        | 177,064        | 222,291        |
| Títulos de crédito emitidos                                  | 122,151        | 133,820        | 129,019        | 138,431        | 142,500        | 146,750        | 128,922        | 137,261        |
| Préstamos de Bancos y de Otros Organismos                    | 50,199         | 43,540         | 29,982         | 35,639         | 39,250         | 43,500         | 29,409         | 25,277         |
| De exigibilidad inmediata                                    | 18,808         | 21,706         | 10,194         | 13,806         | 15,205         | 16,851         | 10,694         | 9,792          |
| De corto plazo                                               | 20,456         | 7,652          | 5,554          | 2,954          | 3,253          | 3,605          | 4,554          | 2,095          |
| De largo plazo                                               | 10,935         | 14,182         | 14,234         | 18,879         | 20,792         | 23,043         | 14,161         | 13,390         |
| Operaciones con Valores y Derivadas                          | 254,069        | 290,170        | 228,984        | 232,943        | 243,679        | 260,992        | 257,699        | 261,859        |
| Saldo acreedores en Oper. de Reporto                         | 241,236        | 278,022        | 220,520        | 225,505        | 236,526        | 254,021        | 248,154        | 253,322        |
| Ajustes de valuación por cobertura                           | -994           | 119            | 3,180          | 2,576          | 2,681          | 2,856          | 4,209          | 3,608          |
| Operaciones con Instrumentos Financieros Derivados           | 13,827         | 12,029         | 5,284          | 4,861          | 4,472          | 4,115          | 5,336          | 4,929          |
| Otras cuentas por pagar                                      | 11,619         | 16,992         | 22,971         | 41,305         | 47,421         | 54,442         | 22,332         | 39,665         |
| Acreeed. por Liquidación de Operaciones                      | 4,421          | 5,835          | 18,833         | 36,331         | 41,691         | 47,841         | 18,057         | 34,547         |
| Acreeed. Diversos y Otras <sup>3</sup>                       | 7,193          | 11,147         | 4,130          | 4,974          | 5,730          | 6,601          | 4,266          | 5,111          |
| Impuestos diferidos (a cargo)                                | 70             | 52             | 43             | 34             | 25             | 16             | 47             | 38             |
| Créditos Diferidos y Cobros Anticipados                      | 22             | 23             | 17             | 15             | 13             | 11             | 22             | 20             |
| <b>CAPITAL CONTABLE</b>                                      | <b>36,555</b>  | <b>44,796</b>  | <b>40,999</b>  | <b>43,995</b>  | <b>48,552</b>  | <b>55,302</b>  | <b>42,328</b>  | <b>42,666</b>  |
| Capital mayoritario                                          | 35,264         | 43,564         | 39,780         | 42,806         | 47,363         | 54,113         | 41,008         | 41,477         |
| Capital Contribuido                                          | 54,384         | 66,413         | 72,869         | 85,869         | 99,169         | 112,769        | 66,413         | 72,869         |
| Capital social                                               | 10,387         | 10,728         | 10,728         | 24,654         | 37,954         | 51,554         | 10,728         | 11,654         |
| Aportaciones para futuros aumentos de capital formalizados   | 12,129         | 20,832         | 27,288         | 18,485         | 18,485         | 18,485         | 20,832         | 18,485         |
| Prima en venta de acciones                                   | 31,868         | 34,853         | 34,853         | 42,730         | 42,730         | 42,730         | 34,853         | 42,730         |
| Capital Ganado                                               | -19,120        | -22,849        | -33,089        | -43,063        | -51,806        | -58,656        | -25,405        | -31,392        |
| Reservas de Capital                                          | 3,115          | 3,115          | 3,115          | 3,115          | 3,115          | 3,115          | 3,115          | 3,115          |
| Resultado de Ejercicios Anteriores                           | -12,575        | -20,965        | -27,392        | -35,317        | -45,073        | -53,820        | -27,396        | -35,317        |
| Resultado por Valuación de Títulos Disponibles para la Venta | -46            | -71            | 308            | -202           | -202           | -202           | 167            | -202           |
| Evaluación en empresas asociadas y afectadas                 | 464            | 572            | 203            | 435            | 435            | 435            | 315            | 435            |
| Remediaciones por beneficios a los empleados                 | -1,694         | 928            | -1,436         | -1,353         | -1,353         | -1,353         | 900            | -1,353         |
| Resultado Neto Mayoritario                                   | -8,384         | -6,428         | -7,887         | -9,741         | -8,728         | -6,830         | -2,506         | 1,930          |
| Interés minoritario                                          | 1,291          | 1,232          | 1,219          | 1,189          | 1,189          | 1,189          | 1,320          | 1,189          |
| <b>Deuda Neta</b>                                            | <b>128,253</b> | <b>165,112</b> | <b>196,630</b> | <b>214,573</b> | <b>225,354</b> | <b>240,113</b> | <b>162,701</b> | <b>198,067</b> |

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 3T26 en un escenario base.

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

<sup>2</sup>Otros Activos Misc: cargos diferidos, pagos anticipados e intangibles.

<sup>3</sup>Acreeed. 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                                                                  | 2023             | 2024             | 2025             | 2026P*           | 2027P            | 2028P            | 2T25             | 2T26             |
| <b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>                                            | <b>5,203,632</b> | <b>5,885,279</b> | <b>5,505,090</b> | <b>6,165,701</b> | <b>6,473,986</b> | <b>6,797,685</b> | <b>5,584,216</b> | <b>6,078,018</b> |
| Activos y Pasivos Contingentes                                           | 84,169           | 96,158           | 115,578          | 122,254          | 128,366          | 134,785          | 103,152          | 120,515          |
| Compromisos Crediticios                                                  | 362,509          | 710,121          | 733,103          | 832,498          | 874,123          | 917,829          | 770,507          | 820,659          |
| Bienes en fideicomiso o mandato                                          | 2,284,978        | 2,393,261        | 2,126,809        | 2,389,642        | 2,509,124        | 2,634,581        | 2,076,982        | 2,355,659        |
| Fideicomisos                                                             | 2,178,705        | 2,380,609        | 2,116,610        | 2,380,367        | 2,499,386        | 2,624,355        | 2,066,127        | 2,346,516        |
| Mandatos                                                                 | 106,273          | 12,652           | 10,199           | 9,275            | 9,739            | 10,226           | 10,855           | 9,143            |
| Agente Financiero del Gobierno Federal                                   | 271,781          | 291,663          | 197,637          | 190,682          | 200,216          | 210,227          | 242,953          | 187,970          |
| Bienes en custodia o en administración                                   | 973,334          | 1,224,797        | 1,329,393        | 1,410,718        | 1,481,254        | 1,555,316        | 1,275,740        | 1,390,656        |
| Colaterales recibidos por la entidad                                     | 47,217           | 108,790          | 28,672           | 117,193          | 123,052          | 129,205          | 104,881          | 115,526          |
| Colaterales recibidos y vendidos en garantía                             | 47,217           | 106,170          | 28,551           | 115,375          | 121,143          | 127,201          | 71,821           | 113,734          |
| Intereses devengados no cobrados derivados de cartera de crédito vencida | 114              | 116              | 56               | 118              | 124              | 130              | 4                | 116              |
| Otras cuentas de registro                                                | 1,132,313        | 954,203          | 945,291          | 987,222          | 1,036,583        | 1,088,413        | 938,176          | 973,183          |
| Programas de Garantía <sup>1</sup>                                       | 97,020           | 111,422          | 134,081          | 143,526          | 150,702          | 158,238          | 120,607          | 141,485          |

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.

<sup>1</sup>Se 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                                                       | 2023          | 2024          | 2025          | 2026P*        | 2027P         | 2028P         | 2T25          | 2T26         |
| Ingresos por Intereses                                        | 43,632        | 50,165        | 43,866        | 40,527        | 44,625        | 45,502        | 24,050        | 19,021       |
| Gastos por Intereses (Menos)                                  | 37,382        | 42,114        | 35,382        | 32,362        | 34,537        | 34,849        | 19,571        | 14,765       |
| <b>MARGEN FINANCIERO</b>                                      | <b>6,250</b>  | <b>8,051</b>  | <b>8,484</b>  | <b>8,165</b>  | <b>10,088</b> | <b>10,653</b> | <b>4,479</b>  | <b>4,256</b> |
| Estimaciones Preventivas para Riesgos Crediticios (Menos)     | 4,435         | 2,889         | 2,282         | 1,590         | 2,436         | 889           | 1,213         | 522          |
| <b>MARGEN FINANCIERO AJUST. POR RIESGO CRED.</b>              | <b>1,815</b>  | <b>5,162</b>  | <b>6,202</b>  | <b>6,576</b>  | <b>7,652</b>  | <b>9,764</b>  | <b>3,266</b>  | <b>3,734</b> |
| Comisiones y Tarifas Cobradas (Más)                           | 4,885         | 5,125         | 6,225         | 6,557         | 6,795         | 6,924         | 2,808         | 3,099        |
| Comisiones y Tarifas Pagadas (Menos)                          | 187           | 179           | 166           | 185           | 191           | 195           | 79            | 88           |
| Otros Ingresos y Resul. por Intermediación (Más) <sup>1</sup> | -11,306       | -11,966       | -15,974       | -17,355       | -17,493       | -17,709       | -5,983        | -2,768       |
| <b>INGRESOS (EGRESOS) TOTALES DE LA OPERACIÓN</b>             | <b>-4,793</b> | <b>-1,858</b> | <b>-3,713</b> | <b>-4,407</b> | <b>-3,238</b> | <b>-1,215</b> | <b>12</b>     | <b>3,977</b> |
| Gastos de Administración y Promoción (Menos)                  | 3,848         | 4,098         | 3,755         | 4,718         | 4,941         | 5,193         | 2,076         | 2,961        |
| <b>RESULTADO ANTES de PART En SUBS. Y ASOC.</b>               | <b>-8,641</b> | <b>-5,956</b> | <b>-7,468</b> | <b>-9,124</b> | <b>-8,180</b> | <b>-6,408</b> | <b>-2,064</b> | <b>1,016</b> |
| Part. en el Res. de Sub. y Asociadas (mas)                    | 17            | 7             | 16            | 10            | 15            | 19            | 16            | 10           |
| <b>RESULTADO ANTES DE ISR Y PTU</b>                           | <b>-8,624</b> | <b>-5,949</b> | <b>-7,452</b> | <b>-9,114</b> | <b>-8,165</b> | <b>-6,389</b> | <b>-2,048</b> | <b>1,026</b> |
| ISR y PTU Causado (Menos)                                     | -240          | 479           | 435           | 627           | 563           | 441           | 458           | -904         |
| <b>RESULTADO NETO</b>                                         | <b>-8,384</b> | <b>-6,428</b> | <b>-7,887</b> | <b>-9,741</b> | <b>-8,728</b> | <b>-6,830</b> | <b>-2,506</b> | <b>1,930</b> |

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 3T26 en un escenario base.

<sup>1</sup>Otros 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   | 2028P    | 2T25    | 2T26   |
|--------------------------------------------------|----------|--------|---------|---------|---------|----------|---------|--------|
| Índice de Morosidad                              | 1.8%     | 1.9%   | 0.3%    | 0.9%    | 1.1%    | 1.3%     | 0.5%    | 0.9%   |
| Índice de Morosidad Ajustado                     | 3.8%     | 1.9%   | 0.5%    | 1.1%    | 1.3%    | 1.5%     | 0.6%    | 1.1%   |
| MIN Ajustado                                     | 0.3%     | 0.8%   | 0.9%    | 1.0%    | 1.0%    | 1.2%     | 0.8%    | 1.0%   |
| Índice de Eficiencia                             | -1074.9% | 397.5% | -262.4% | -167.5% | -616.1% | -1588.7% | -128.2% | 251.8% |
| ROA Promedio                                     | -1.5%    | -1.1%  | -1.4%   | -1.6%   | -1.3%   | -1.0%    | -2.0%   | -0.6%  |
| Índice de Capitalización Básico                  | 17.6%    | 20.2%  | 17.5%   | 17.8%   | 18.4%   | 20.2%    | 17.7%   | 18.1%  |
| Índice de Capitalización Neto                    | 18.4%    | 20.9%  | 18.2%   | 18.5%   | 19.2%   | 20.9%    | 18.4%   | 18.8%  |
| Razón de Apalancamiento Ajustada                 | 9.3      | 9.1    | 9.0     | 10.1    | 11.0    | 10.1     | 8.8     | 9.2    |
| Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta | 1.3      | 1.2    | 1.3     | 1.3     | 1.3     | 1.3      | 1.3     | 1.2    |
| Spread de Tasas                                  | 0.6%     | 0.7%   | 0.8%    | 0.7%    | 0.8%    | 0.8%     | 0.8%    | 0.8%   |
| Tasa Activa                                      | 7.7%     | 7.8%   | 6.7%    | 5.9%    | 5.8%    | 5.6%     | 7.5%    | 6.0%   |
| Tasa Pasiva                                      | 7.2%     | 7.1%   | 5.9%    | 5.2%    | 5.0%    | 4.8%     | 6.7%    | 5.2%   |
| CCL                                              | 116.0%   | 107.0% | 66.0%   | 82.4%   | 82.1%   | 82.0%    | 105.0%  | 88.0%  |
| NSFR                                             | 95.1%    | 109.0% | 94.0%   | 100.7%  | 96.7%   | 100.6%   | 107.0%  | 107.0% |

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 3T26 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                                                                        | 2023           | 2024           | 2025           | 2026P*         | 2027P          | 2028P          | 2T25           | 2T26          |
| <b>ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>                                                |                |                |                |                |                |                |                |               |
| <b>Resultado Neto del Periodo</b>                                              | <b>-8,384</b>  | <b>-6,428</b>  | <b>-7,887</b>  | <b>-9,741</b>  | <b>-8,728</b>  | <b>-6,830</b>  | <b>-2,506</b>  | <b>1,930</b>  |
| <b>Partidas Aplicadas a Resultados que No Generaron o Requirieron Efectivo</b> | <b>2,763</b>   | <b>1,949</b>   | <b>3,930</b>   | <b>1,364</b>   | <b>3,639</b>   | <b>2,389</b>   | <b>1,446</b>   | <b>-722</b>   |
| Provisiones Preventivas para Riesgos Crediticios                               | 4,435          | 2,889          | 2,282          | 1,590          | 2,436          | 889            | 1,213          | 522           |
| Depreciación y Amortización                                                    | 39             | 46             | 50             | 114            | 127            | 127            | 24             | 27            |
| Impuestos Causados y Diferidos                                                 | -240           | 479            | 435            | -415           | 494            | 499            | 458            | -904          |
| Otras partidas y provisiones                                                   | 1,231          | -1,292         | 1,348          | 211            | 597            | 894            | -72            | -231          |
| Participación en el resultado de subsidiarias no consolidadas y asociadas      | -2,702         | -173           | -185           | -136           | -15            | -19            | -177           | -136          |
| <b>Flujo Generado por Resultado Neto</b>                                       | <b>-5,621</b>  | <b>-4,479</b>  | <b>-3,957</b>  | <b>-8,378</b>  | <b>-5,089</b>  | <b>-4,441</b>  | <b>-1,060</b>  | <b>1,208</b>  |
| Inversiones en Valores                                                         | 9,536          | -25,658        | -3,140         | -8,472         | -9,243         | -9,814         | 16,493         | 7,897         |
| Operaciones con Valores y Derivados Neto                                       | 10,763         | -35,705        | 24,642         | -80,083        | 6,095          | 12,484         | -24,665        | -58,346       |
| Cuentas de Márgen y Ajuste por Valuación de Activos Financieros                | -46            | 12             | 44             | 469            | -1,097         | -892           | -108           | -15           |
| Aumento en la Cartera de Crédito                                               | -18,217        | -30,326        | -28,583        | -31,712        | -32,782        | -18,356        | 15,469         | 7,631         |
| Otras Cuentas por Cobrar                                                       | 3,781          | -15,028        | 7,263          | -14,702        | 6,564          | -14,227        | -1,247         | -22,847       |
| Captación                                                                      | 60,552         | 25,833         | -25,565        | 100,275        | 14,174         | 11,250         | -27,035        | 54,251        |
| Prestamos de Bancos                                                            | 7,475          | -16,087        | -9,598         | 11,525         | 3,612          | 4,250          | -7,696         | 1,163         |
| Otras Cuentas por Pagar                                                        | 7,729          | 10,141         | 1,944          | 17,474         | 6,116          | 7,021          | 2,873          | 15,834        |
| Impuestos Diferidos (a Cargo)                                                  | -23            | -67            | -59            | -38            | -9             | -9             | -26            | -34           |
| <b>Aumento por Partidas Relacionadas con la Operación</b>                      | <b>80,748</b>  | <b>-88,926</b> | <b>-31,295</b> | <b>-5,832</b>  | <b>-7,212</b>  | <b>-8,948</b>  | <b>-25,874</b> | <b>5,660</b>  |
| <b>Recursos Generados en la Operación</b>                                      | <b>75,127</b>  | <b>-93,405</b> | <b>-35,252</b> | <b>-14,210</b> | <b>-12,302</b> | <b>-13,389</b> | <b>-26,934</b> | <b>6,868</b>  |
| <b>ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>                                           |                |                |                |                |                |                |                |               |
|                                                                                | <b>8,803</b>   | <b>12,029</b>  | <b>6,456</b>   | <b>13,000</b>  | <b>13,300</b>  | <b>13,600</b>  | <b>0</b>       | <b>0</b>      |
| Aportaciones al Capital Social en Efectivo                                     | 8,803          | 12,029         | 6,456          | 13,000         | 13,300         | 13,600         | 0              | 0             |
| <b>ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>                                                |                |                |                |                |                |                |                |               |
|                                                                                | <b>193</b>     | <b>-506</b>    | <b>226</b>     | <b>-121</b>    | <b>-153</b>    | <b>-153</b>    | <b>275</b>     | <b>-22</b>    |
| Cobros por disposición de subsidiarias y asociadas                             | 178            | -458           | 278            | -4             | 0              | 0              | 322            | -4            |
| Adquisición de Mobiliario y Equipo                                             | -36            | -91            | -75            | -139           | -153           | -153           | -59            | -40           |
| Otras                                                                          | 51             | 43             | 23             | 22             | 0              | 0              | 12             | 22            |
| <b>CAMBIO EN EFECTIVO</b>                                                      | <b>84,123</b>  | <b>-81,882</b> | <b>-28,570</b> | <b>-1,331</b>  | <b>845</b>     | <b>58</b>      | <b>-26,659</b> | <b>6,846</b>  |
| Ajustes al flujo de efectivo por variaciones en el tipo de cambio              | -4,483         | 32,723         | -27,934        | 2,775          | 0              | 0              | -19,484        | 2,775         |
| Disponibilidades al Principio del Periodo                                      | 60,220         | 139,860        | 90,701         | 34,197         | 35,641         | 36,486         | 90,701         | 34,197        |
| <b>Disponibilidades al Final del Periodo</b>                                   | <b>139,860</b> | <b>90,701</b>  | <b>34,197</b>  | <b>35,641</b>  | <b>36,486</b>  | <b>36,544</b>  | <b>44,558</b>  | <b>43,818</b> |
| <b>Flujo Libre de Efectivo</b>                                                 | <b>1,096</b>   | <b>-9,449</b>  | <b>4,654</b>   | <b>-6,155</b>  | <b>6,682</b>   | <b>-12,471</b> | <b>532</b>     | <b>-5,810</b> |

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 3T26 en un escenario base.

| Flujo Libre de Efectivo (En millones de pesos)           |  | 2023          | 2024          | 2025          | 2026P*        | 2027P         | 2028P          | 2T25          | 2T26          |
|----------------------------------------------------------|--|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|----------------|---------------|---------------|
| <b>Resultado Neto</b>                                    |  | <b>-8,384</b> | <b>-6,428</b> | <b>-7,887</b> | <b>-9,741</b> | <b>-8,728</b> | <b>-6,830</b>  | <b>-2,506</b> | <b>1,930</b>  |
| + Partidas en el Resultado Neto que No Implican Efectivo |  | 2,763         | 1,949         | 3,930         | 1,364         | 3,639         | 2,389          | 1,446         | -722          |
| - Castigos                                               |  | 4,793         | 83            | 596           | 549           | 908           | 825            | 34            | 5             |
| + Decremento (Incremento) en Otras Cuentas por Cobrar    |  | 3,781         | -15,028       | 7,263         | -14,702       | 6,564         | -14,227        | -1,247        | -22,847       |
| + Incremento (Decremento) en Otras Cuentas por Pagar     |  | 7,729         | 10,141        | 1,944         | 17,474        | 6,116         | 7,021          | 2,873         | 15,834        |
| <b>Flujo Libre de Efectivo</b>                           |  | <b>1,096</b>  | <b>-9,449</b> | <b>4,654</b>  | <b>-6,155</b> | <b>6,682</b>  | <b>-12,471</b> | <b>532</b>    | <b>-5,810</b> |

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 3T26 en un escenario base.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

## Escenario de Estrés: Balance Financiero NAFIN

NAFIN (En millones de pesos)

| Período                                                      | Anual          |                |                |                |                |                | Trimestral     |                |
|--------------------------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
|                                                              | 2023           | 2024           | 2025           | 2026P*         | 2027P          | 2028P          | 2T25           | 2T26           |
| <b>ACTIVO</b>                                                | <b>663,725</b> | <b>737,598</b> | <b>624,069</b> | <b>720,179</b> | <b>746,779</b> | <b>789,987</b> | <b>657,823</b> | <b>729,077</b> |
| Disponibilidades                                             | 139,860        | 90,701         | 34,197         | 30,188         | 31,378         | 30,637         | 44,558         | 43,818         |
| Inversiones en Valores                                       | 237,226        | 264,132        | 266,031        | 263,238        | 271,545        | 280,115        | 247,714        | 258,051        |
| Títulos para negociar                                        | 205,144        | 203,688        | 208,569        | 209,878        | 216,676        | 223,693        | 192,577        | 205,743        |
| Títulos disponibles para la venta                            | 20,655         | 48,643         | 45,344         | 41,091         | 42,253         | 43,449         | 43,103         | 40,281         |
| Títulos conservados a vencimiento                            | 11,427         | 11,801         | 12,118         | 12,269         | 12,616         | 12,973         | 12,034         | 12,027         |
| Operaciones con Valores y Derivadas                          | 59,831         | 112,172        | 33,165         | 100,156        | 104,223        | 108,455        | 108,526        | 121,475        |
| Saldo deudores en operaciones de reporte                     | 47,320         | 108,673        | 28,664         | 95,273         | 99,141         | 103,167        | 104,794        | 115,552        |
| Operaciones con instrumentos financieros derivados           | 12,511         | 3,499          | 4,501          | 4,884          | 5,082          | 5,288          | 3,732          | 5,923          |
| Cuentas de Margen                                            | 90             | 78             | 34             | 26             | 23             | 21             | 186            | 0              |
| Ajuste por Valuación por Activos Financieros                 | 854            | 2,110          | 4,030          | 2,576          | 3,505          | 4,261          | 4,538          | 3,566          |
| <b>Total Cartera de Crédito Neto</b>                         | <b>209,847</b> | <b>237,284</b> | <b>263,585</b> | <b>281,375</b> | <b>300,801</b> | <b>314,869</b> | <b>220,603</b> | <b>255,432</b> |
| Cartera de Crédito Total                                     | 229,086        | 260,200        | 287,696        | 309,199        | 330,865        | 345,773        | 244,370        | 279,969        |
| Cartera de Crédito Vigente                                   | 224,990        | 255,292        | 286,957        | 303,019        | 323,354        | 337,312        | 243,111        | 277,343        |
| Créditos Comerciales                                         | 224,914        | 255,228        | 286,901        | 302,981        | 323,327        | 337,294        | 243,053        | 277,292        |
| Actividad empresarial o comercial                            | 51,263         | 78,127         | 95,816         | 104,636        | 111,662        | 116,486        | 72,134         | 95,764         |
| Entidades financieras                                        | 155,511        | 161,114        | 180,304        | 188,572        | 201,235        | 209,928        | 157,346        | 172,583        |
| Entidades gubernamentales                                    | 18,140         | 15,987         | 10,781         | 9,774          | 10,430         | 10,881         | 13,573         | 8,945          |
| Créditos de Consumo                                          | 14             | 11             | 13             | 11             | 12             | 13             | 12             | 12             |
| Créditos a la vivienda                                       | 62             | 53             | 43             | 26             | 14             | 5              | 46             | 39             |
| Cartera de Crédito Vencida                                   | 4,096          | 4,908          | 739            | 6,181          | 7,511          | 8,460          | 1,259          | 2,626          |
| Estim. Preventiva para Riesgos Crediticios                   | -19,239        | -22,916        | -24,111        | -27,824        | -30,064        | -30,903        | -23,767        | -24,537        |
| <b>Otros Activos</b>                                         | <b>16,017</b>  | <b>31,121</b>  | <b>23,027</b>  | <b>42,620</b>  | <b>35,303</b>  | <b>51,631</b>  | <b>31,698</b>  | <b>46,735</b>  |
| Otras Cuentas por Cobrar <sup>1</sup>                        | 9,180          | 23,662         | 17,161         | 35,661         | 28,200         | 44,373         | 24,939         | 39,514         |
| Inmuebles, Mobiliario y Equipo                               | 1,409          | 1,457          | 1,479          | 1,492          | 1,518          | 1,544          | 1,485          | 1,492          |
| Inversiones Permanentes en Acciones                          | 2,669          | 3,179          | 2,759          | 2,697          | 2,704          | 2,715          | 2,933          | 2,703          |
| Impuestos Diferidos (a favor)                                | 1,959          | 997            | 1,095          | 2,232          | 2,323          | 2,417          | 594            | 2,188          |
| Otros Activos Misc. <sup>2</sup>                             | 800            | 1,826          | 533            | 537            | 559            | 582            | 1,747          | 838            |
| <b>PASIVO</b>                                                | <b>627,170</b> | <b>692,802</b> | <b>583,070</b> | <b>681,823</b> | <b>708,824</b> | <b>749,521</b> | <b>615,495</b> | <b>686,411</b> |
| Captación tradicional                                        | 189,040        | 208,205        | 172,054        | 237,396        | 245,500        | 256,250        | 177,064        | 222,291        |
| Títulos de crédito emitidos                                  | 122,151        | 133,820        | 129,019        | 137,431        | 139,500        | 143,500        | 128,922        | 137,261        |
| Préstamos de Bancos y de Otros Organismos                    | 50,199         | 43,540         | 29,982         | 25,889         | 26,500         | 28,500         | 29,409         | 25,277         |
| De exigibilidad inmediata                                    | 18,808         | 21,706         | 10,194         | 10,029         | 10,266         | 11,041         | 10,694         | 9,792          |
| De corto plazo                                               | 20,456         | 7,652          | 5,554          | 2,146          | 2,196          | 2,362          | 4,554          | 2,095          |
| De largo plazo                                               | 10,935         | 14,182         | 14,234         | 13,714         | 14,038         | 15,097         | 14,161         | 13,390         |
| Operaciones con Valores y Derivadas                          | 254,069        | 290,170        | 228,984        | 248,915        | 260,388        | 278,889        | 257,699        | 261,859        |
| Saldo Acreedores en Oper. de Reporto                         | 241,236        | 278,022        | 220,520        | 240,814        | 252,583        | 271,266        | 248,154        | 253,322        |
| Ajustes de valuación por cobertura                           | -994           | 119            | 3,180          | 2,922          | 3,041          | 3,240          | 4,209          | 3,608          |
| Operaciones con Instrumentos Financieros Derivados           | 13,827         | 12,029         | 5,284          | 5,178          | 4,764          | 4,383          | 5,336          | 4,929          |
| Otras cuentas por pagar                                      | 11,619         | 16,992         | 22,971         | 32,123         | 36,880         | 42,342         | 22,332         | 39,665         |
| Acreed. por Liquidación de Operaciones                       | 4,421          | 5,835          | 18,833         | 27,983         | 32,111         | 36,848         | 18,057         | 34,547         |
| Acreed. Diversos y Otras <sup>3</sup>                        | 7,193          | 11,147         | 4,130          | 4,140          | 4,769          | 5,494          | 4,266          | 5,111          |
| Impuestos diferidos (a cargo)                                | 70             | 52             | 43             | 46             | 34             | 22             | 47             | 38             |
| Créditos Diferidos y Cobros Anticipados                      | 22             | 23             | 17             | 24             | 21             | 17             | 22             | 20             |
| <b>CAPITAL CONTABLE</b>                                      | <b>36,555</b>  | <b>44,796</b>  | <b>40,999</b>  | <b>38,356</b>  | <b>37,955</b>  | <b>40,466</b>  | <b>42,328</b>  | <b>42,666</b>  |
| Capital mayoritario                                          | 35,264         | 43,564         | 39,780         | 37,167         | 36,766         | 39,277         | 41,008         | 41,477         |
| Capital Contribuido                                          | 54,384         | 66,413         | 72,869         | 84,369         | 95,669         | 106,869        | 66,413         | 72,869         |
| Capital social                                               | 10,387         | 10,728         | 10,728         | 23,154         | 34,454         | 45,654         | 10,728         | 11,654         |
| Aportaciones para futuros aumentos de capital formalizados   | 12,129         | 20,832         | 27,288         | 18,485         | 18,485         | 18,485         | 20,832         | 18,485         |
| Prima en venta de acciones                                   | 31,868         | 34,853         | 34,853         | 42,730         | 42,730         | 42,730         | 34,853         | 42,730         |
| Capital Ganado                                               | -19,120        | -22,849        | -33,089        | -47,202        | -58,903        | -67,592        | -25,405        | -31,392        |
| Reservas de Capital                                          | 3,115          | 3,115          | 3,115          | 3,115          | 3,115          | 3,115          | 3,115          | 3,115          |
| Resultado de Ejercicios Anteriores                           | -12,575        | -20,965        | -27,392        | -35,311        | -49,204        | -60,909        | -27,396        | -35,317        |
| Resultado por Valuación de Títulos Disponibles para la Venta | -46            | -71            | 308            | -202           | -202           | -202           | 167            | -202           |
| Evaluación en empresas asociadas y afectadas                 | 464            | 572            | 203            | 435            | 435            | 435            | 315            | 435            |
| Remediaciones por beneficios a los empleados                 | -1,694         | 928            | -1,436         | -1,353         | -1,353         | -1,353         | 900            | -1,353         |
| Resultado Neto Mayoritario                                   | -8,384         | -6,428         | -7,887         | -13,886        | -11,694        | -8,678         | -2,506         | 1,930          |
| Interés minoritario                                          | 1,291          | 1,232          | 1,219          | 1,189          | 1,189          | 1,189          | 1,320          | 1,189          |
| <b>Deuda Neta</b>                                            | <b>128,253</b> | <b>165,112</b> | <b>196,630</b> | <b>230,134</b> | <b>238,219</b> | <b>259,413</b> | <b>162,701</b> | <b>198,067</b> |

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 3T26 en un escenario de estrés.

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

<sup>2</sup>Otros Activos Misc: cargos diferidos, pagos anticipados e intangibles.

<sup>3</sup>Acreed. 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                                                                  | 2023             | 2024             | 2025             | 2026P*           | 2027P            | 2028P            | 2T25             | 2T26             |
| <b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>                                            | <b>5,203,632</b> | <b>5,885,279</b> | <b>5,505,090</b> | <b>6,077,619</b> | <b>6,320,724</b> | <b>6,573,553</b> | <b>5,584,216</b> | <b>6,078,018</b> |
| Activos y Pasivos Contingentes                                           | 84,169           | 96,158           | 115,578          | 120,507          | 125,327          | 130,340          | 103,152          | 120,515          |
| Compromisos Crediticios                                                  | 362,509          | 710,121          | 733,103          | 820,605          | 853,429          | 887,567          | 770,507          | 820,659          |
| Bienes en fideicomiso o mandato                                          | 2,284,978        | 2,393,261        | 2,126,809        | 2,355,504        | 2,449,725        | 2,547,714        | 2,076,982        | 2,355,659        |
| Fideicomisos                                                             | 2,178,705        | 2,380,609        | 2,116,610        | 2,346,362        | 2,440,217        | 2,537,825        | 2,066,127        | 2,346,516        |
| Mandatos                                                                 | 106,273          | 12,652           | 10,199           | 9,142            | 9,508            | 9,888            | 10,855           | 9,143            |
| Agente Financiero del Gobierno Federal                                   | 271,781          | 291,663          | 197,637          | 187,958          | 195,476          | 203,295          | 242,953          | 187,970          |
| Bienes en custodia o en administración                                   | 973,334          | 1,224,797        | 1,329,393        | 1,390,565        | 1,446,187        | 1,504,035        | 1,275,740        | 1,390,656        |
| Colaterales recibidos por la entidad                                     | 47,217           | 108,790          | 28,672           | 115,518          | 120,139          | 124,945          | 104,881          | 115,526          |
| Colaterales recibidos y vendidos en garantía                             | 47,217           | 106,170          | 28,551           | 113,727          | 118,276          | 123,007          | 71,821           | 113,734          |
| Intereses devengados no cobrados derivados de cartera de crédito vencida | 114              | 116              | 56               | 116              | 121              | 125              | 4                | 116              |
| Otras cuentas de registro                                                | 1,132,313        | 954,203          | 945,291          | 973,119          | 1,012,044        | 1,052,526        | 938,176          | 973,183          |
| Programas de Garantía <sup>1</sup>                                       | 97,020           | 111,422          | 134,081          | 141,476          | 147,135          | 153,020          | 120,607          | 141,485          |

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.

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

## Escenario de Estrés: Estado de Resultados NAFIN

| NAFIN (En millones de pesos)                                  |               | Anual         |               |                |                |               | Acumulado     |              |
|---------------------------------------------------------------|---------------|---------------|---------------|----------------|----------------|---------------|---------------|--------------|
| Periodo                                                       | 2023          | 2024          | 2025          | 2026P*         | 2027P          | 2028P         | 2T25          | 2T26         |
| Ingresos por Intereses                                        | 43,632        | 50,165        | 43,866        | 39,563         | 41,855         | 41,632        | 24,050        | 19,021       |
| Gastos por Intereses (Menos)                                  | 37,382        | 42,114        | 35,382        | 32,472         | 34,009         | 33,340        | 19,571        | 14,765       |
| <b>MARGEN FINANCIERO</b>                                      | <b>6,250</b>  | <b>8,051</b>  | <b>8,484</b>  | <b>7,091</b>   | <b>7,846</b>   | <b>8,292</b>  | <b>4,479</b>  | <b>4,256</b> |
| Estimaciones Preventivas para Riesgos Crediticios (Menos)     | 4,435         | 2,889         | 2,282         | 4,519          | 2,773          | 1,468         | 1,213         | 522          |
| <b>MARGEN FINANCIERO AJUST. POR RIESGO CRED.</b>              | <b>1,815</b>  | <b>5,162</b>  | <b>6,202</b>  | <b>2,573</b>   | <b>5,072</b>   | <b>6,824</b>  | <b>3,266</b>  | <b>3,734</b> |
| Comisiones y Tarifas Cobradas (Más)                           | 4,885         | 5,125         | 6,225         | 4,064          | 4,653          | 5,915         | 2,808         | 3,099        |
| Comisiones y Tarifas Pagadas (Menos)                          | 187           | 179           | 166           | 165            | 186            | 166           | 79            | 88           |
| Otros Ingresos y Resul. por Intermediación (Más) <sup>1</sup> | -11,306       | -11,966       | -15,974       | -15,355        | -14,958        | -14,608       | -5,983        | -2,768       |
| <b>INGRESOS (EGRESOS) TOTALES DE LA OPERACIÓN</b>             | <b>-4,793</b> | <b>-1,858</b> | <b>-3,713</b> | <b>-8,883</b>  | <b>-5,419</b>  | <b>-2,034</b> | <b>12</b>     | <b>3,977</b> |
| Gastos de Administración y Promoción (Menos)                  | 3,848         | 4,098         | 3,755         | 5,911          | 6,282          | 6,655         | 2,076         | 2,961        |
| <b>RESULTADO ANTES de PART En SUBS. Y ASOC.</b>               | <b>-8,641</b> | <b>-5,956</b> | <b>-7,468</b> | <b>-14,794</b> | <b>-11,701</b> | <b>-8,689</b> | <b>-2,064</b> | <b>1,016</b> |
| Part. en el Res. de Sub. y Asociadas (mas)                    | 17            | 7             | 16            | 4              | 7              | 11            | 16            | 10           |
| <b>RESULTADO ANTES DE ISR Y PTU</b>                           | <b>-8,624</b> | <b>-5,949</b> | <b>-7,452</b> | <b>-14,790</b> | <b>-11,694</b> | <b>-8,678</b> | <b>-2,048</b> | <b>1,026</b> |
| ISR y PTU Causado (Menos)                                     | -240          | 479           | 435           | -904           | 0              | 0             | 458           | -904         |
| <b>RESULTADO NETO</b>                                         | <b>-8,384</b> | <b>-6,428</b> | <b>-7,887</b> | <b>-13,886</b> | <b>-11,694</b> | <b>-8,678</b> | <b>-2,506</b> | <b>1,930</b> |

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 3T26 en un escenario de estrés.

<sup>1</sup>Otros 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   | 2028P    | 2T25    | 2T26   |
|--------------------------------------------------|----------|--------|---------|---------|---------|----------|---------|--------|
| Índice de Morosidad                              | 1.8%     | 1.9%   | 0.3%    | 2.0%    | 2.3%    | 2.4%     | 0.5%    | 0.9%   |
| Índice de Morosidad Ajustado                     | 3.8%     | 1.9%   | 0.5%    | 2.2%    | 2.4%    | 2.6%     | 0.6%    | 1.1%   |
| MIN Ajustado                                     | 0.3%     | 0.8%   | 0.9%    | 0.4%    | 0.7%    | 0.9%     | 0.8%    | 1.0%   |
| Índice de Eficiencia                             | -1074.9% | 397.5% | -262.4% | -135.4% | -237.4% | -1175.0% | -128.2% | 251.8% |
| ROA Promedio                                     | -1.5%    | -1.1%  | -1.4%   | -2.3%   | -1.8%   | -1.3%    | -2.0%   | -0.6%  |
| Índice de Capitalización Básico                  | 17.6%    | 20.2%  | 17.5%   | 16.3%   | 15.3%   | 15.7%    | 17.7%   | 18.1%  |
| Índice de Capitalización Neto                    | 18.4%    | 20.9%  | 18.2%   | 16.9%   | 15.9%   | 16.4%    | 18.4%   | 18.8%  |
| Razón de Apalancamiento Ajustada                 | 9.3      | 9.1    | 9.0     | 10.2    | 12.1    | 12.1     | 8.8     | 9.2    |
| Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta | 1.3      | 1.2    | 1.3     | 1.2     | 1.2     | 1.2      | 1.3     | 1.2    |
| Spread de Tasas                                  | 0.6%     | 0.7%   | 0.8%    | 0.6%    | 0.7%    | 0.7%     | 0.8%    | 0.8%   |
| Tasa Activa                                      | 7.7%     | 7.8%   | 6.7%    | 5.9%    | 5.8%    | 5.5%     | 7.5%    | 6.0%   |
| Tasa Pasiva                                      | 7.2%     | 7.1%   | 5.9%    | 5.3%    | 5.1%    | 4.8%     | 6.7%    | 5.2%   |
| CCL                                              | 116.0%   | 107.0% | 66.0%   | 82.4%   | 82.1%   | 82.0%    | 105.0%  | 88.0%  |
| NSFR                                             | 95.1%    | 109.0% | 94.0%   | 100.7%  | 96.7%   | 100.6%   | 107.0%  | 107.0% |

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 3T26 en un escenario de estrés.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

## Escenario de Estrés: Flujo de Efectivo NAFIN

| NAFIN (En millones de Pesos)                                                   |                | Anual          |                |                |                |                | Acumulado      |               |
|--------------------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|---------------|
| Período                                                                        | 2023           | 2024           | 2025           | 2026P*         | 2027P          | 2028P          | 2T25           | 2T26          |
| <b>ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>                                                |                |                |                |                |                |                |                |               |
| <b>Resultado Neto del Periodo</b>                                              | <b>-8,384</b>  | <b>-6,428</b>  | <b>-7,887</b>  | <b>-13,886</b> | <b>-11,694</b> | <b>-8,678</b>  | <b>-2,506</b>  | <b>1,930</b>  |
| <b>Partidas Aplicadas a Resultados que No Generaron o Requirieron Efectivo</b> | <b>2,763</b>   | <b>1,949</b>   | <b>3,930</b>   | <b>4,299</b>   | <b>3,984</b>   | <b>2,977</b>   | <b>1,446</b>   | <b>-722</b>   |
| Provisiones Preventivas para Riesgos Crediticios                               | 4,435          | 2,889          | 2,282          | 4,519          | 2,773          | 1,468          | 1,213          | 522           |
| Depreciación y Amortización                                                    | 39             | 46             | 50             | 114            | 127            | 127            | 24             | 27            |
| Impuestos Causados y Diferidos                                                 | -240           | 479            | 435            | -415           | 494            | 499            | 458            | -904          |
| Otras partidas y provisiones                                                   | 1,231          | -1,292         | 1,348          | 211            | 597            | 894            | -72            | -231          |
| Participación en el resultado de subsidiarias no consolidadas y asociadas      | -2,702         | -173           | -185           | -130           | -7             | -11            | -177           | -136          |
| <b>Flujo Generado por Resultado Neto</b>                                       | <b>-5,621</b>  | <b>-4,479</b>  | <b>-3,957</b>  | <b>-9,587</b>  | <b>-7,710</b>  | <b>-5,701</b>  | <b>-1,060</b>  | <b>1,208</b>  |
| Inversiones en Valores                                                         | 9,536          | -25,658        | -3,140         | 2,268          | -8,903         | -9,464         | 16,493         | 7,897         |
| Operaciones con Valores y Derivados Neto                                       | 10,763         | -35,705        | 24,642         | -49,971        | 7,406          | 14,269         | -24,665        | -58,346       |
| Cuentas de Márgen y Ajuste por Valuación de Activos Financieros                | -46            | 12             | 44             | 949            | -926           | -753           | -108           | -15           |
| Aumento en la Cartera de Crédito                                               | -18,217        | -30,326        | -28,583        | -22,309        | -22,199        | -15,536        | 15,469         | 7,631         |
| Otras Cuentas por Cobrar                                                       | 3,781          | -15,028        | 7,263          | -18,994        | 7,462          | -16,173        | -1,247         | -22,847       |
| Captación                                                                      | 60,552         | 25,833         | -25,565        | 69,525         | 10,174         | 14,750         | -27,035        | 54,251        |
| Prestamos de Bancos                                                            | 7,475          | -16,087        | -9,598         | 1,775          | 612            | 2,000          | -7,696         | 1,163         |
| Otras Cuentas por Pagar                                                        | 7,729          | 10,141         | 1,944          | 8,292          | 4,757          | 5,462          | 2,873          | 15,834        |
| Impuestos Diferidos (a Cargo)                                                  | -23            | -67            | -59            | -26            | -12            | -12            | -26            | -34           |
| <b>Aumento por Partidas Relacionadas con la Operación</b>                      | <b>80,748</b>  | <b>-88,926</b> | <b>-31,295</b> | <b>-8,588</b>  | <b>-2,246</b>  | <b>-6,087</b>  | <b>-25,874</b> | <b>5,660</b>  |
| <b>Recursos Generados en la Operación</b>                                      | <b>75,127</b>  | <b>-93,405</b> | <b>-35,252</b> | <b>-18,175</b> | <b>-9,957</b>  | <b>-11,789</b> | <b>-26,934</b> | <b>6,868</b>  |
| <b>ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>                                           |                |                |                |                |                |                |                |               |
|                                                                                | <b>8,803</b>   | <b>12,029</b>  | <b>6,456</b>   | <b>11,500</b>  | <b>11,300</b>  | <b>11,200</b>  | <b>0</b>       | <b>0</b>      |
| Aportaciones al Capital Social en Efectivo                                     | 8,803          | 12,029         | 6,456          | 11,500         | 11,300         | 11,200         | 0              | 0             |
| <b>ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>                                                |                |                |                |                |                |                |                |               |
|                                                                                | <b>193</b>     | <b>-506</b>    | <b>226</b>     | <b>-109</b>    | <b>-153</b>    | <b>-153</b>    | <b>275</b>     | <b>-22</b>    |
| Cobros por disposición de subsidiarias y asociadas                             | 178            | -458           | 278            | -4             | 0              | 0              | 322            | -4            |
| Adquisición de Mobiliario y Equipo                                             | -36            | -91            | -75            | -127           | -153           | -153           | -59            | -40           |
| Otras                                                                          | 51             | 43             | 23             | 22             | 0              | 0              | 12             | 22            |
| <b>CAMBIO EN EFECTIVO</b>                                                      | <b>84,123</b>  | <b>-81,882</b> | <b>-28,570</b> | <b>-6,784</b>  | <b>1,190</b>   | <b>-742</b>    | <b>-26,659</b> | <b>6,846</b>  |
| Ajustes al flujo de efectivo por variaciones en el tipo de cambio              | -4,483         | 32,723         | -27,934        | 2,775          | 0              | 0              | -19,484        | 2,775         |
| Disponibilidades al Principio del Periodo                                      | 60,220         | 139,860        | 90,701         | 34,197         | 30,188         | 31,378         | 90,701         | 34,197        |
| <b>Disponibilidades al Final del Periodo</b>                                   | <b>139,860</b> | <b>90,701</b>  | <b>34,197</b>  | <b>30,188</b>  | <b>31,378</b>  | <b>30,637</b>  | <b>44,558</b>  | <b>43,818</b> |
| <b>Flujo Libre de Efectivo</b>                                                 | <b>1,096</b>   | <b>-9,449</b>  | <b>4,654</b>   | <b>-21,005</b> | <b>3,975</b>   | <b>-17,041</b> | <b>532</b>     | <b>-5,810</b> |

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 3T26 en un escenario de estrés.

| Flujo Libre de Efectivo (En millones de pesos)           |  | 2023          | 2024          | 2025          | 2026P*         | 2027P          | 2028P          | 2T25          | 2T26          |
|----------------------------------------------------------|--|---------------|---------------|---------------|----------------|----------------|----------------|---------------|---------------|
| <b>Resultado Neto</b>                                    |  | <b>-8,384</b> | <b>-6,428</b> | <b>-7,887</b> | <b>-13,886</b> | <b>-11,694</b> | <b>-8,678</b>  | <b>-2,506</b> | <b>1,930</b>  |
| + Partidas en el Resultado Neto que No Implican Efectivo |  | 2,763         | 1,949         | 3,930         | 4,299          | 3,984          | 2,977          | 1,446         | -722          |
| - Castigos                                               |  | 4,793         | 83            | 596           | 715            | 533            | 628            | 34            | 5             |
| + Decremento (Incremento) en Otras Cuentas por Cobrar    |  | 3,781         | -15,028       | 7,263         | -18,994        | 7,462          | -16,173        | -1,247        | -22,847       |
| + Incremento (Decremento) en Otras Cuentas por Pagar     |  | 7,729         | 10,141        | 1,944         | 8,292          | 4,757          | 5,462          | 2,873         | 15,834        |
| <b>Flujo Libre de Efectivo</b>                           |  | <b>1,096</b>  | <b>-9,449</b> | <b>4,654</b>  | <b>-21,005</b> | <b>3,975</b>   | <b>-17,041</b> | <b>532</b>    | <b>-5,810</b> |

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 3T26 en un escenario de estrés.



@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.

**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<br>Metodología de Calificación para Bancos (México), Febrero 2021                                                              |
| Calificación anterior                                                                                                                                                                                                               | HR BBB+ (G) / Perspectiva Estable                                                                                                                                                       |
| Fecha de última acción de calificación                                                                                                                                                                                              | 3 de noviembre de 2025                                                                                                                                                                  |
| Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación                                                                                                              | 1T19 – 2T26                                                                                                                                                                             |
| 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)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act de 1934 ("HR Ratings").

\*\*Para más información con respecto a esta(s) metodología(a)s, favor de consultar [www.hrratings.com/methodology/](http://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](http://www.hrratings.com) se puede consultar la siguiente información: (i) El procedimiento interno para el seguimiento a nuestras calificaciones y la periodicidad de las revisiones; (ii) los criterios de esta institución calificadora para el retiro o suspensión del mantenimiento de una calificación, y (iii) la estructura y proceso de votación de nuestro Comité de Análisis y (iv) las escalas de calificación y sus definiciones.

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

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



@HRRATINGS



HR RATINGS



[WWW.HRRATINGS.COM](http://WWW.HRRATINGS.COM)



HR RATINGS