

NAFF 290713
HR AAA | Perspectiva Estable
NAFF 22S
HR AAA | Perspectiva Estable
NAFF 24S
HR AAA | Perspectiva Estable
NAFF 25X
HR AAA | Perspectiva Estable
NAFF 26-3
HR AAA | Perspectiva Estable

NAFF 310620
HR AAA | Perspectiva Estable
NAFF 22-2S
HR AAA | Perspectiva Estable
NAFF 24S
HR AAA | Perspectiva Estable
NAFF 25X
HR AAA | Perspectiva Estable

NAFR 21X
HR AAA | Perspectiva Estable
NAFF 23S
HR AAA | Perspectiva Estable
NAFR 24-2S
HR AAA | Perspectiva Estable
NAFR 26
HR AAA | Perspectiva Estable

NAFF 21X
HR AAA | Perspectiva Estable
NAFR 23-3S
HR AAA | Perspectiva Estable
NAFF 24-2S
HR AAA | Perspectiva Estable
NAFR 26-2
HR AAA | Perspectiva Estable



Roberto Soto

roberto.soto@hrratings.com

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones
Financieras / ABS
Analista Responsable



Natalia Sánchez Magallán

natalia.sanchez@hrratings.com

Analista Sr.



Luis Rodríguez

luis.rodriguez@hrratings.com

Asociado Sr.



Angel García

angel.garcia@hrratings.com

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones
Financieras / ABS

HR Ratings ratificó la calificación de HR AAA con Perspectiva Estable para 17 emisiones de CEBURS de Banca de Desarrollo de NAFIN

La ratificación de la calificación para las emisiones de CEBURS de Banca de Desarrollo se basa en la calificación de Nacional Financiera¹, la cual se ratificó en HR AAA con Perspectiva Estable y HR+1, el 8 de octubre de 2026, y puede ser consultada en www.hrratings.com. 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 SHCP², 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 de las emisiones:

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

² Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP).



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Características de las Emisiones

Emisión	Monto	Sobretasa Total	Curva de Descuento	Plazo Remanente **	Fecha de Colocación	Fecha de Vencimiento
NAFF 290713	2,720.0	-	Bonos M Bruta (Yield)	2.8	7/26/2019	7/13/2029
NAFF 310620	7,500.0	-	Bonos M Bruta (Yield)	4.8	7/2/2021	6/20/2031
NAFR 21X	1,300.0	-0.05%	TIIE 28	0.1	11/22/2021	11/16/2026
NAFF 21X	6,500.0	-	Bonos M Bruta (Yield)	5.2	11/22/2021	11/10/2031
NAFF 22S	3,274.1	-	Bonos M Bruta (Yield)	5.9	8/19/2022	8/6/2032
NAFR 22-2S	1,007.1	0.01%	TIIE 28	0.9	8/19/2022	8/13/2027
NAFF 23S	5,467.0	-	Bonos M Bruta (Yield)	3.7	5/15/2023	5/6/2030
NAFR 23-3S	9,760.2	0.26%	TIIE Fondeo 1D	0.4	8/4/2023	2/12/2027
NAFR 24S	9,271.2	0.25%	TIIE Fondeo 1D	0.6	2/13/2024	5/4/2027
NAFF 24S	8,121.7	-	Bonos M Bruta (Yield)	7.4	2/13/2024	1/31/2034
NAFR 24-2S	4,779.2	0.25%	TIIE Fondeo 1D	1.4	9/6/2024	2/18/2028
NAFF 24-2S	6,813.9	-	Bonos M Bruta (Yield)	8.5	9/6/2024	2/23/2035
NAFR 25X	6,089.8	0.25%	TIIE Fondeo 1D	1.9	2/13/2025	7/27/2028
NAFF 25X	6,147.2	-	Bonos M Bruta (Yield)	9.0	2/13/2025	8/2/2035
NAFR 26	9,658.4	0.23%	TIIE Fondeo 1D	2.4	2/11/2026	2/7/2029
NAFR 26-2	10,000.0	0.23%	TIIE Fondeo 1D	2.7	6/5/2026	6/1/2029
NAFR 26-3	9,750.0	0.23%	TIIE Fondeo 1D	3.4	10/2/2026	1/22/2030

Fuente: HR Ratings con información interna del Banco

*Cifras en millones de pesos.

** Plazo remanente al 30 de septiembre de 2026.

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.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Figura 1. Supuestos y Resultados: NAFIN

(Cifras en millones de pesos y porcentajes) Periodo	Resultados Observados		Escenarios Calificación 2025	
	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.
- **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 de NAFIN y sus emisiones.



@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
ACTIVO	663,725	737,598	624,069	759,506	798,690	845,264	657,823	729,077
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
Total Cartera de Crédito Neto	209,847	237,284	263,585	293,707	324,053	341,521	220,603	255,432
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 ¹	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. ²	800	1,826	533	554	577	600	1,747	838
PASIVO	627,170	692,802	583,070	715,512	750,138	789,961	615,495	686,411
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
Acree. por Liquidación de Operaciones	4,421	5,835	18,833	36,331	41,691	47,841	18,057	34,547
Acree. Diversos y Otras ³	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
CAPITAL CONTABLE	36,555	44,796	40,999	43,995	48,552	55,302	42,328	42,666
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
Deuda Neta	128,253	165,112	196,630	214,573	225,354	240,113	162,701	198,067

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.

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

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

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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Base: Cuentas de Orden NAFIN

NAFIN (En millones de pesos)		Anual					Trimestral	
Periodo	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	2T25	2T26
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	5,203,632	5,885,279	5,505,090	6,165,701	6,473,986	6,797,685	5,584,216	6,078,018
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 ¹	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.

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

Escenario Base: Estado de Resultados NAFIN

NAFIN (En millones de pesos)		Anual					Acumulado	
Periodo	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
MARGEN FINANCIERO	6,250	8,051	8,484	8,165	10,088	10,653	4,479	4,256
Estimaciones Preventivas para Riesgos Crediticios (Menos)	4,435	2,889	2,282	1,590	2,436	889	1,213	522
MARGEN FINANCIERO AJUST. POR RIESGO CRED.	1,815	5,162	6,202	6,576	7,652	9,764	3,266	3,734
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) ¹	-11,306	-11,966	-15,974	-17,355	-17,493	-17,709	-5,983	-2,768
INGRESOS (EGRESOS) TOTALES DE LA OPERACIÓN	-4,793	-1,858	-3,713	-4,407	-3,238	-1,215	12	3,977
Gastos de Administración y Promoción (Menos)	3,848	4,098	3,755	4,718	4,941	5,193	2,076	2,961
RESULTADO ANTES de PART En SUBS. Y ASOC.	-8,641	-5,956	-7,468	-9,124	-8,180	-6,408	-2,064	1,016
Part. en el Res. de Sub. y Asociadas (mas)	17	7	16	10	15	19	16	10
RESULTADO ANTES DE ISR Y PTU	-8,624	-5,949	-7,452	-9,114	-8,165	-6,389	-2,048	1,026
ISR y PTU Causado (Menos)	-240	479	435	627	563	441	458	-904
RESULTADO NETO	-8,384	-6,428	-7,887	-9,741	-8,728	-6,830	-2,506	1,930

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.

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

Métricas Financieras NAFIN	2023	2024	2025	2026P*	2027P	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
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN								
Resultado Neto del Periodo	-8,384	-6,428	-7,887	-9,741	-8,728	-6,830	-2,506	1,930
Partidas Aplicadas a Resultados que No Generaron o Requirieron Efectivo	2,763	1,949	3,930	1,364	3,639	2,389	1,446	-722
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
Flujo Generado por Resultado Neto	-5,621	-4,479	-3,957	-8,378	-5,089	-4,441	-1,060	1,208
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
Aumento por Partidas Relacionadas con la Operación	80,748	-88,926	-31,295	-5,832	-7,212	-8,948	-25,874	5,660
Recursos Generados en la Operación	75,127	-93,405	-35,252	-14,210	-12,302	-13,389	-26,934	6,868
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO								
	8,803	12,029	6,456	13,000	13,300	13,600	0	0
Aportaciones al Capital Social en Efectivo	8,803	12,029	6,456	13,000	13,300	13,600	0	0
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN								
	193	-506	226	-121	-153	-153	275	-22
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
CAMBIO EN EFECTIVO	84,123	-81,882	-28,570	-1,331	845	58	-26,659	6,846
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
Disponibilidades al Final del Periodo	139,860	90,701	34,197	35,641	36,486	36,544	44,558	43,818
Flujo Libre de Efectivo	1,096	-9,449	4,654	-6,155	6,682	-12,471	532	-5,810

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
Resultado Neto		-8,384	-6,428	-7,887	-9,741	-8,728	-6,830	-2,506	1,930
+ 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
Flujo Libre de Efectivo		1,096	-9,449	4,654	-6,155	6,682	-12,471	532	-5,810

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
ACTIVO	663,725	737,598	624,069	720,179	746,779	789,987	657,823	729,077
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
Total Cartera de Crédito Neto	209,847	237,284	263,585	281,375	300,801	314,869	220,603	255,432
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
Otros Activos	16,017	31,121	23,027	42,620	35,303	51,631	31,698	46,735
Otras Cuentas por Cobrar ¹	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. ²	800	1,826	533	537	559	582	1,747	838
PASIVO	627,170	692,802	583,070	681,823	708,824	749,521	615,495	686,411
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 ³	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
CAPITAL CONTABLE	36,555	44,796	40,999	38,356	37,955	40,466	42,328	42,666
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
Deuda Neta	128,253	165,112	196,630	230,134	238,219	259,413	162,701	198,067

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.

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

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

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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario de Estrés: Cuentas de Orden NAFIN

NAFIN (En millones de pesos)		Anual					Trimestral	
Periodo	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	2T25	2T26
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	5,203,632	5,885,279	5,505,090	6,077,619	6,320,724	6,573,553	5,584,216	6,078,018
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 ¹	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.

¹Se 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
MARGEN FINANCIERO	6,250	8,051	8,484	7,091	7,846	8,292	4,479	4,256
Estimaciones Preventivas para Riesgos Crediticios (Menos)	4,435	2,889	2,282	4,519	2,773	1,468	1,213	522
MARGEN FINANCIERO AJUST. POR RIESGO CRED.	1,815	5,162	6,202	2,573	5,072	6,824	3,266	3,734
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) ¹	-11,306	-11,966	-15,974	-15,355	-14,958	-14,608	-5,983	-2,768
INGRESOS (EGRESOS) TOTALES DE LA OPERACIÓN	-4,793	-1,858	-3,713	-8,883	-5,419	-2,034	12	3,977
Gastos de Administración y Promoción (Menos)	3,848	4,098	3,755	5,911	6,282	6,655	2,076	2,961
RESULTADO ANTES de PART En SUBS. Y ASOC.	-8,641	-5,956	-7,468	-14,794	-11,701	-8,689	-2,064	1,016
Part. en el Res. de Sub. y Asociadas (mas)	17	7	16	4	7	11	16	10
RESULTADO ANTES DE ISR Y PTU	-8,624	-5,949	-7,452	-14,790	-11,694	-8,678	-2,048	1,026
ISR y PTU Causado (Menos)	-240	479	435	-904	0	0	458	-904
RESULTADO NETO	-8,384	-6,428	-7,887	-13,886	-11,694	-8,678	-2,506	1,930

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.

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

Métricas Financieras NAFIN	2023	2024	2025	2026P*	2027P	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
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN								
Resultado Neto del Periodo	-8,384	-6,428	-7,887	-13,886	-11,694	-8,678	-2,506	1,930
Partidas Aplicadas a Resultados que No Generaron o Requirieron Efectivo	2,763	1,949	3,930	4,299	3,984	2,977	1,446	-722
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
Flujo Generado por Resultado Neto	-5,621	-4,479	-3,957	-9,587	-7,710	-5,701	-1,060	1,208
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
Aumento por Partidas Relacionadas con la Operación	80,748	-88,926	-31,295	-8,588	-2,246	-6,087	-25,874	5,660
Recursos Generados en la Operación	75,127	-93,405	-35,252	-18,175	-9,957	-11,789	-26,934	6,868
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO								
	8,803	12,029	6,456	11,500	11,300	11,200	0	0
Aportaciones al Capital Social en Efectivo	8,803	12,029	6,456	11,500	11,300	11,200	0	0
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN								
	193	-506	226	-109	-153	-153	275	-22
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
CAMBIO EN EFECTIVO	84,123	-81,882	-28,570	-6,784	1,190	-742	-26,659	6,846
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
Disponibilidades al Final del Periodo	139,860	90,701	34,197	30,188	31,378	30,637	44,558	43,818
Flujo Libre de Efectivo	1,096	-9,449	4,654	-21,005	3,975	-17,041	532	-5,810

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
Resultado Neto		-8,384	-6,428	-7,887	-13,886	-11,694	-8,678	-2,506	1,930
+ 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
Flujo Libre de Efectivo		1,096	-9,449	4,654	-21,005	3,975	-17,041	532	-5,810

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 Metodología de Calificación para Bancos (México), Febrero 2021
Calificación anterior	*NAFF 290713: HR AAA / Perspectiva Estable *NAFF 310620: HR AAA / Perspectiva Estable *NAFR 21X: HR AAA / Perspectiva Estable *NAFF 21X: HR AAA / Perspectiva Estable *NAFF 22S: HR AAA / Perspectiva Estable *NAFR 22-2S: HR AAA / Perspectiva Estable *NAFF 23S: HR AAA / Perspectiva Estable *NAFR 23-3S: HR AAA / Perspectiva Estable *NAFR 24S: HR AAA / Perspectiva Estable *NAFF 24S: HR AAA / Perspectiva Estable *NAFR 24-2S: HR AAA / Perspectiva Estable *NAFF 24-2S: HR AAA / Perspectiva Estable *NAFR 25X: HR AAA / Perspectiva Estable *NAFF 25X: HR AAA / Perspectiva Estable **NAFR 26: HR AAA / Perspectiva Estable ***NAFR 26-2: HR AAA / Perspectiva Estable ****NAFR 26-3: HR AAA / Perspectiva Estable
Fecha de última acción de calificación	*7 de octubre de 2025 **27 de enero de 2026 ***18 de mayo de 2026 ****15 de septiembre de 2026
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(s), favor de consultar www.hrratings.com/methodology/

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

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

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

Las calificaciones y/u opiniones que emite HR Ratings consideran un análisis de la calidad crediticia relativa de una entidad, emisora y/o emisión, por lo que no necesariamente reflejan una probabilidad estadística de incumplimiento de pago, entendiéndose como tal, la imposibilidad o falta de voluntad de una entidad o emisora para cumplir con sus obligaciones contractuales de



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

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

Contacto con Medios

comunicaciones@hrratings.com



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS