



INFORME ANUAL

2025



CONTENIDO

Mensaje del Director General	6	Tesorería y Mercados	46
Entorno Económico	7	Tesorería.....	46
Economía mundial.....	7	Análisis y promoción de mercados.....	48
Economía mexicana.....	9	Fondos de inversión.....	53
Fomento	10	cetesdirecto.....	53
Programa de Fomento.....	10	Operación Jurídica y Fiduciaria	55
Programa de Cadenas Productivas.....	11	Corporativa y de negocio.....	55
Programas sectoriales.....	12	Normatividad gubernamental.....	58
Canales alternos.....	15	Jurídico contencioso y de crédito.....	62
Asesoría y soporte de financiamiento Pyme.....	16	Secretaría del Consejo Directivo.....	62
Incorporación y asesoría a Cadenas Productivas.....	16	Servicios fiduciarios.....	63
Administración de productos electrónicos.....	17	Soporte a la Operación	64
Capital Emprendedor.....	18	Recursos humanos y	
Promoción Institucional	20	cultura organizacional.....	64
Red de Promoción Institucional.....	20	Informática.....	68
Programas sectoriales con aportación estatal.....	21	Control interno.....	73
Cadenas productivas públicas con gobiernos		Prevención de operaciones con recursos	
estatales y municipales, y Administraciones		de procedencia ilícita y combate del	
del Sistema Portuario Nacional.....	22	financiamiento al terrorismo (PLD/FT).....	77
Consejos Consultivos.....	22	Auditoría interna.....	78
Actividades de promoción.....	23	Resultados Financieros	83
Programa de Capacitación Empresarial y		Evolución de la cartera vencida con riesgo.....	85
Asistencia Técnica.....	23	Balance general.....	85
Banca de Empresas	27	Órgano Interno de Control	86
Créditos estructurados corporativos		Auditoría.....	87
y proyectos de inversión.....	28	Denuncias e Investigaciones.....	88
Banca de gobierno.....	30	Responsabilidades.....	88
Internacional	31	ANEXO A. Nacional Financiera	
Organismos Financieros Internacionales.....	32	en números	90
Vinculación y cooperación internacional.....	32	ANEXO B. Dictamen sobre los Estados	
Agenda internacional.....	33	Financieros Consolidados con	
Agente Financiero.....	37	Subsidiarias al 31 de diciembre de 2025	93
Proyectos financiados por OFI.....	39	ANEXO C. Directorio de oficinas	
Financiamientos en operación.....	39	regionales y en el exterior	251
Emisiones de deuda en los mercados de capital.....	43		
Estrategia sostenible.....	45		

Integración del Consejo Directivo y comisarios al 31 de diciembre de 2025

CONSEJEROS SERIE "A"

Propietarios

Lic. Édgar Abraham Amador Zamora
Secretario de Hacienda y Crédito Público
y Presidente del Consejo Directivo

Lic. María del Carmen Bonilla Rodríguez
Subsecretaria de Hacienda y Crédito Público
Secretaría de Hacienda y Crédito Público

Lic. Marcelo Luis Ebrard Casaubon
Secretario de Economía

Mtra. Luz Elena González Escobar
Secretaria de Energía

Dr. José Luis Negrín Muñoz
Director General de Asuntos del Sistema Financiero
Banco de México

Pendiente por designar
Titular de una entidad de la
Administración Pública Federal

Suplentes

Mtro. Rogelio Mauricio Rivero Márquez
Titular de la Unidad de Banca de Desarrollo
Secretaría de Hacienda y Crédito Público
y Presidente Suplente del Consejo

Mtro. César David Vives Flores
Titular de la Unidad de
Crédito Público y Asuntos Internacionales
de Hacienda / Secretaría de Hacienda y Crédito Público

Dr. Sergio Silva Castañeda
Titular de la Unidad de Fomento
y Crecimiento Económico
Secretaría de Economía

Dr. José Antonio Rojas Nieto
Subsecretario de Electricidad
Secretaría de Energía

Lic. Héctor Desentis Montalbán
Director de Intermediarios Financieros de
Fomento / Banco de México

Pendiente por designar
Suplente del Titular de una entidad
de la Administración Pública Federal

CONSEJEROS SERIE "B"

Propietarios

Pendiente por designar

Mtro. Francisco Javier Núñez Melgoza
Profesionista independiente

Dr. Santiago Gabriel Manuel Capraro Rodríguez
Profesionista independiente

Suplentes

Pendiente por designar

Pendiente por designar

Pendiente por designar

Consejeros independientes de la serie "B"

Solo existen consejeros independientes propietarios

Lic. María del Carmen Díaz Rey-Cabarcos
Profesionista independiente

C.P.C. José Rocha Vacio
Profesionista independiente

COMISARIOS

Propietarios

Lic. José Juan García Estrada
Director General de Prevención
de la Corrupción y Mejora Continua 3
Secretaría Anticorrupción y Buen Gobierno

Suplentes

Serie "A"

Mtro. José Alfredo Vázquez Armenta
Director Comisario 3
Secretaría Anticorrupción y Buen Gobierno

Serie "B"

C. Ignacio David Núñez Anta
Profesionista independiente

Pendiente por designar

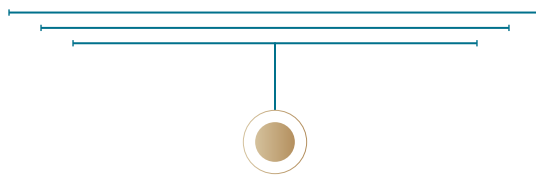
Secretaría del Consejo Directivo

Mtra. Perla Liliana de la Peña Amante
Secretaria del Consejo Directivo

Lic. Abraham Octavio García Montaña
Prosecretario del Consejo Directivo



Funcionarios que asisten a las sesiones del Consejo Directivo al 31 de diciembre de 2025



Lic. Roberto Lazzeri Montaña
Director General

Mtro. Javier Vázquez Durán
Titular de la Unidad de Instituciones Financieras

Ing. Arturo Gochicoa Acosta
Encargado del despacho de la Unidad de Banca de Empresas

Lic. Ulises Ruiz Hernández
Titular de la Unidad de Tesorería y Mercados Financieros

C.P. Judith Araceli Llamas Núñez
Titular de la Unidad de Crédito

Lic. Leonardo Poblete Galván
Titular de la Unidad de Promoción Institucional

Mtro. José Guillermo Petricoli Alfaro
Titular de la Unidad Jurídica y Fiduciaria

Mtro. José Julián Muñoz Gaytán
Titular de la Unidad de Administración y Finanzas

Lic. Carlos Botello Naranjo
Titular de la Unidad de Proyectos y Programas Económicos y Financieros

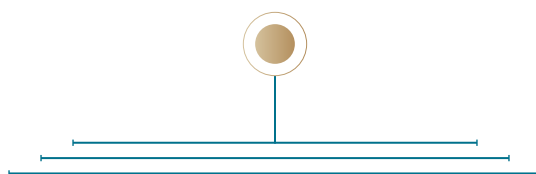
Dr. Ismael Villanueva Zúñiga
Titular de la Unidad de Emisiones y Relaciones Internacionales

Lic. Jesús Covarrubias Sánchez
Titular de la Unidad de Tecnologías de la Información

Lic. Mario Christian Sánchez Velázquez
Titular de la Unidad de Gestión Integral de Riesgos y Rentabilidad

Mtra. Perla Liliana de la Peña Amante
Secretaria del Consejo Directivo

Lic. Abraham Octavio García Montaña
Prosecretario del Consejo Directivo



MENSAJE DEL DIRECTOR GENERAL

La coyuntura actual nos presenta un momento de cambio como no habíamos visto en mucho tiempo. El orden mundial se encuentra en transformación, las cadenas de valor se están reconfigurando y México no puede limitarse a ser un simple espectador. Si bien este escenario plantea retos importantes, bajo la visión de nuestra presidenta, Claudia Sheinbaum Pardo, también abre una oportunidad única para el desarrollo del país. El Plan México representa precisamente esa ventana para fortalecer el mercado interno, las cadenas de valor, el salario, la inversión pública y privada, así como la soberanía alimentaria y energética y la producción nacional.

En este contexto, México está avanzando en el ordenamiento de su política industrial y en el impulso a la inversión en infraestructura y proyectos estratégicos. La banca de desarrollo constituye una palanca natural de crecimiento. Nacional Financiera desempeña un papel fundamental, no sólo por su función contracíclica, sino también por su capacidad de abrir brecha y llegar a donde la banca comercial no lo hace. En este marco, me es grato presentar el Informe Anual 2025 de Nacional Financiera.

En las siguientes páginas se reflejan los resultados del esfuerzo de un equipo con amplia experiencia, tan profesional como comprometido. Gracias al trabajo de todo el personal de la institución, en 2025 se colocaron más de 550 mil millones de pesos en créditos directos e inducidos, beneficiando a más de 629 mil empresas en todo el país, de las cuales 91% fueron Pymes. Asimismo, a través de 348 programas de capacitación, alrededor de 81 mil usuarios fortalecieron su formación en materia de desarrollo empresarial. Esta visión integral nos consolida como un aliado estratégico para las empresas mexicanas.

Nacional Financiera también cerró el año con un índice de morosidad de 0.3%, nivel inferior al observado en el sistema financiero mexicano, lo que refleja una posición financiera sólida y un bajo nivel de riesgo.

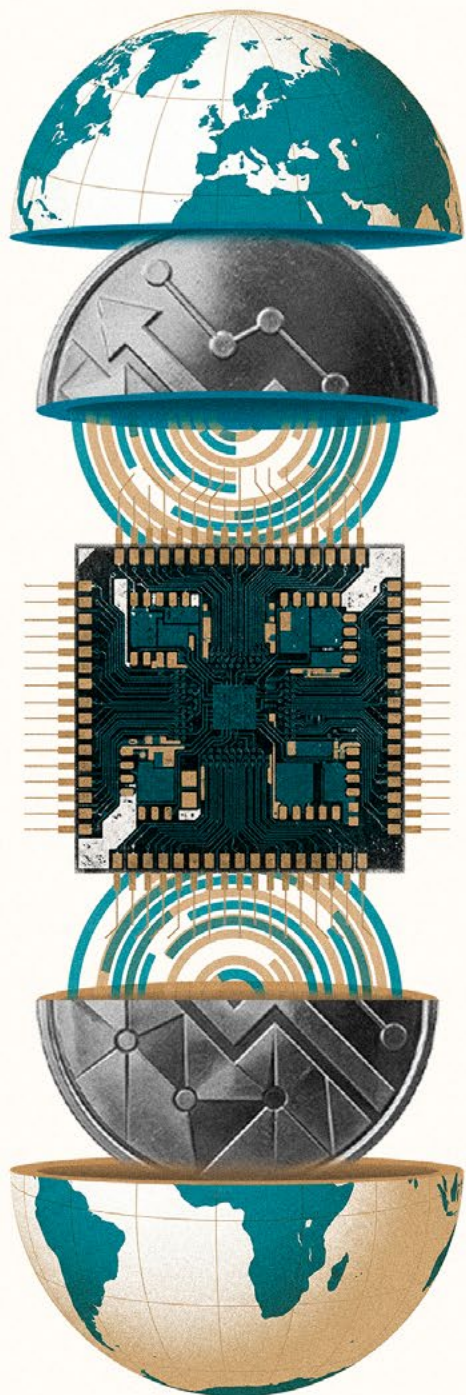
Estos resultados confirman que Nacional Financiera es el banco de desarrollo mejor posicionado para contribuir a la ejecución de un plan de industrialización de la magnitud del Plan México. La integración de las Mipymes a las cadenas de suministro, su inclusión financiera y el fortalecimiento del tejido productivo nacional son ejes estratégicos que orientan nuestro actuar para alcanzar las metas de esta nueva política industrial.

Tengan la certeza de que seguiremos trabajando para acercar nuestros servicios financieros y no financieros a las empresas mexicanas, impulsando el gran potencial de nuestra institución. En esta nueva etapa, Nacional Financiera estará a la altura de la política industrial del país. Por ello, sin temor a equivocarme, Nafin es el Banco del Plan México.

ROBERTO LAZZERI MONTAÑO
DIRECTOR GENERAL



ENTORNO ECONÓMICO



ECONOMÍA MUNDIAL

Los diversos efectos de las políticas comerciales de **Estados Unidos** habrían sido contrarrestados por el impulso asociado a la inversión en inteligencia artificial (**IA**). Si bien se ha presentado el temor de una burbuja financiera relacionada con este fenómeno, la inversión ha sido orientada a bienes tangibles, de modo que el riesgo estaría enfocado a menores retornos de los esperados y, en consecuencia, se generaría un ajuste importante en los mercados accionarios. De este modo, la actividad económica habría mostrado resiliencia durante la segunda mitad del año, a pesar de los diversos riesgos geopolíticos y las constantes amenazas arancelarias del país norteamericano. Lo anterior, en un contexto de mayor apoyo fiscal y monetario, condiciones financieras acomodaticias y la adaptabilidad de los productores a costos.

En enero de **2026**, el **Fondo Monetario Internacional (FMI)**, en la actualización de sus Perspectivas de la Economía Mundial (**WEO**, por sus siglas en inglés) estimó un crecimiento económico global de **3.3%** para **2025** y el mismo nivel de **3.3%** para **2026 (+0.2 pp vs su versión de octubre de 2025)**.



Por grupos de países, dicho organismo estimó que, en el año, los avanzados crecieron **1.7%** y pronosticó **1.8%** en **2026 (+0.2 pp vs previo)**, mientras que los emergentes y economías en desarrollo, **4.4%** y **4.2%** para **2026 (+0.2 pp)**. Dentro del **G-7**, señaló un avance de **2.1%** en Estados Unidos, con **2.4%** en **2026 (+0.3 pp)** y en la Eurozona por **1.4%** y **1.3%** en **2026 (+0.1 pp)**. En el caso de las economías en desarrollo, China creció **5.0%**, con un pronóstico de **4.5%** para **2026 (+0.3 pp)**; India, por su parte, **7.3%** y **6.4%** (**+0.2 pp**) respectivamente.

El Fondo señaló que las perspectivas se encuentran sujetas a elementos adversos como: i) revaluación sobre las expectativas en torno al impacto de la IA, ii) incremento en las tensiones comerciales, iii) escalamiento de conflictos geopolíticos y iv) aumentos en déficit fiscal y nivel de deuda pública.

Por otro lado, los mercados laborales mostraron una desaceleración en la creación de empleo, en consecuencia, las tasas de desempleo en algunos países repuntaron. En Estados Unidos fue de **4.4%** a diciembre, recordando que en **2024** se ubicó en **4.1%**; en la Eurozona, de **6.2%**, ligeramente por debajo del **6.3%** en **2024**; en Japón mostró un nivel de **2.4%**, desde **2.2%** en **2024**, y en el Reino Unido ascendió a **5.1%**, cuando en **2024** cerró en **4.4%**. Estos últimos dos con datos a noviembre.

La inflación dio señales de estancamiento y en algunos casos, de ligera desaceleración. En Estados Unidos, la inflación anual medida por el Consumer Price Index (**CPI**) que publica el Bureau of Labor Statistics (**BLS**), cerró en diciembre en **2.7%**, recordando que en **2024** se ubicó en **2.9%**, mientras que la inflación *core*, es decir, la que descuenta los precios de los alimentos y la energía, pasó de **3.2%** a **2.6%**. Por otra parte, la inflación medida por el índice implícito de precios en el gasto en consumo personal, **PCE**, que es el dato para el cual la Federal Reserve System (**Fed**) tiene el objetivo de **2.0%**, se ubicó en **2.8%** (a noviembre), cuando en **2024** cerró en **2.7%**.

En relación con otras latitudes, la inflación en Japón pasó de **3.6%** a **2.1%** (cierre de **2024 vs 2025**); en la Eurozona, de **2.4%** a **1.9%**; en el Reino Unido, de **2.5%** a **3.4%**, y en Canadá, de **1.8%** a

2.4%, respectivamente. En las economías emergentes los precios mostraron un comportamiento diverso, la inflación en Brasil pasó de **4.8%** al cierre de **2024** a **4.3%**; en Chile, de **4.5%** a **3.5%**; en Perú, de **2.0%** a **1.5%**; en China, de **0.1%** a **0.8%**; en Rusia, de **9.5%** a **5.6%**; en India, de **5.2%** a **1.3%**; en Colombia, de **5.2%** a **5.1%**; en Sudáfrica, de **3.0%** a **3.6%**; en Polonia, de **4.7%** a **2.4%**, y en Corea del Sur, de **1.9%** a **2.3%**.

Ante una inflación con señales de estancamiento en la mayoría de los países y regiones, así como un repunte en las tasas de desempleo, gran parte de los bancos centrales continuaron con recortes graduales y pausados de tasas, además de discursos cautelosos, con excepciones donde realizaron alzas.

TASAS DE POLÍTICA MONETARIA AL CIERRE DE 2025

País / región	Nivel de la tasa a diciembre 2025	Variación respecto al cierre 2024 (pb)
Estados Unidos	3.75%	-75
Eurozona	2.15%	-100
Reino Unido	3.75%	-100
Japón	0.75%	50
Canadá	2.25%	-100
Australia	3.60%	-75
Nueva Zelanda	2.25%	-200
México	7.00%	-300
Brasil	15.00%	275
Chile	4.50%	-50
Perú	4.25%	-75
India	5.25%	-125
Turquía	38.00%	-950
Rusia	16.00%	-500
Nigeria	27.00%	-50
Indonesia	4.75%	-125
Sudáfrica	6.75%	-100
Polonia	4.00%	-175
Corea del Sur	2.50%	-50

Fuente: Bloomberg.

En el caso de la Fed, en su reunión de diciembre redujo el rango de su tasa de fondos federales en **-25 pb** para ubicarse entre **3.50%** y **3.75%** y destacó que iniciará compras de títulos del Tesoro a corto plazo. Además, mencionó que la posición del Comité "permite esperar y ver cómo evoluciona la economía", lo que daría señales de pausas. Para **2026**, la mayoría de los miembros de la **Fed** espera que la tasa tenga al menos un recorte.

ECONOMÍA MEXICANA

En el cuarto trimestre de **2025**, las cifras preliminares del **Producto Interno Bruto (PIB)** indicaron un avance de **0.8%** respecto al trimestre previo (ant. **-0.3%**) y con ajuste estacional (**a.e.**), lo que significó un incremento de **1.6%** anual (series originales **s.o.**, desde **-0.1%**), Con lo anterior, la economía creció **0.5%** en **2025**.

La producción en el sector primario se contrajo **-2.7%** trimestral **a.e.**, el secundario se elevó **0.9%**, **mismo nivel** que lo hizo el terciario, lo que reflejó resiliencia en la economía.

En cuanto a la actividad industrial, a noviembre tenía una caída anual promedio de **-1.6%**. La minería registró **-7.0%**, la construcción **-1.6%** y las actividades manufactureras **-0.7%**.

Por el lado de la demanda, para el periodo enero-noviembre se observó un retroceso anual promedio de **-7.2%** en la inversión, con **-9.1%** en maquinaria y equipo y **-5.4%** en construcción. En cuanto al consumo, su incremento anual promedió **0.6%** en el periodo, destacó el segmento de consumo nacional con **0.5%**, mientras que los importados fueron por **1.2%**. Las exportaciones mantuvieron su dinamismo, la tasa anual promedio fue de **7.6%** al cierre del año, mientras que las importaciones fueron por **4.5%**, consistente con el comportamiento del consumo interno.

La tasa de desempleo a diciembre fue de **2.4%** (la menor en nueve meses), mismo nivel del cierre de **2024**, además, en el año promedió **2.6%**. Por condición de la población ocupada, **27.4** millones de personas se encontraban en el sector formal y **33.0** millones en el informal; es decir, **45.4%** y **54.6%** del total, respectivamente.

Los trabajadores asegurados en el Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS), considerando los permanentes y eventuales urbanos, totalizaron **22'308,738** al cierre de diciembre, con una creación

de **311,537 plazas**. De ellas, **208,691** fueron permanentes y **102,846** eventuales urbanos (incluye las plazas creadas del programa piloto de plataformas digitales). Por lo anterior, el empleo registró un avance de **1.4% anual**.

En relación con las remuneraciones medidas por el Salario Diario Asociado a Trabajadores Asegurados en el **IMSS**, en diciembre se incrementaron **6.9%** anual en términos nominales (su nivel más bajo desde junio de 2021). Considerando su variación real ex-ante, es decir, comparado con la expectativa de inflación **12** meses, lo hizo por **2.9%**, promediando **3.4%** en el año.

Las remesas familiares enviadas desde el exterior mantuvieron debilidad. En el año sumaron **61,791 millones de dólares (mdd)**, lo que significó una contracción anual de **-4.6%**. El valor en pesos de los envíos mencionados llegó a **1,184,601 millones de pesos (mdp)**, lo que representó una caída de **-0.5%** en términos nominales y de **-4.0%** real.

La inflación general anual mostró menor ritmo a diciembre. Después de haber cerrado en **4.2%** en **2024**, se ubicó en **3.7%** y registró persistencia en el componente subyacente, que fue compensada por bajas en la no subyacente.

La inflación subyacente pasó de **3.7%** en **2024** a **4.3%** anual. Su comportamiento reflejó la aceleración en mercancías y un estancamiento en los precios de los servicios debido a un repunte asociado al segmento de "servicios de alimentación". Lo anterior podría estar relacionado con los costos asociados a salarios y materias primas.

Después de haber cerrado en **10.0%** en **2024**, la tasa de referencia del Banco de México continuó su ciclo de recortes durante 2025. En diciembre, el ajuste fue de **-25 pb**, con lo que la tasa se ubicó en **7.00%**. La Junta de Gobierno señaló que, hacia delante, "valorará el momento de realizar ajustes adicionales a la tasa".

FOMENTO

PROGRAMA DE FOMENTO

A diciembre de 2025, el otorgamiento total de crédito y garantías sumó **551,878 mdp**, lo que representó un decremento de **9.5%** con respecto al mismo periodo del año anterior.

Programa de Crédito y Garantías al Sector Privado. La variedad de productos ofertados al sector privado por la institución: **primer piso; segundo piso, integrado principalmente por los programas de Cadenas Productivas, Descuento Tradicional y Micronegocios y Equipamiento;** así como el **esquema de garantías y crédito garantizado**, permitieron canalizar recursos al sector privado por **239,692 mdp**.

Desde el segundo piso, Cadenas Productivas participó con un otorgamiento de crédito por 65,978 mdp, Micronegocios y Equipamiento con 26,242 mdp y Descuento Tradicional con 62,478 mdp.



PROGRAMA DE CADENAS PRODUCTIVAS

De enero a diciembre de 2025, el Programa de Cadenas Productivas generó una derrama por **219,863 mdp**, lo que derivó en un saldo de **37,765 mdp** al 31 de diciembre.

Dentro de este programa, el **sector gobierno** operó más de **240,000 documentos**, lo que permitió **apoyar a 3,888 proveedores**. Dichos proveedores ejercieron el beneficio del cobro anticipado mediante factoraje financiero por un monto de **83,196 mdp**.

En cuanto al **sector privado**, se operaron más de **2.4 millones de documentos**, lo que permitió **apoyar a 13,700 proveedores**. Dichos proveedores ejercieron el beneficio del cobro anticipado mediante factoraje financiero por un monto de **136,667 mdp**.

De **enero a diciembre de 2025**, los principales indicadores del Programa fueron los siguientes:



A través del programa de Cadenas Productivas, más de **17,000** **PROVEEDORES**

obtuvieron financiamiento mediante el anticipo de sus cuentas por cobrar. Dichos proveedores pertenecen a los sectores **gobierno, construcción, industria, comercio y servicios**, y se ubican en las **32 entidades federativas del país**.



De enero a diciembre de 2025 operaron **293** **CADENAS**



38% De la derrama **total corresponde al sector público**, donde **destacan los sectores salud y energía como las cadenas con mejor desempeño**.



La derrama del sector privado representó **62%** de la derrama total, **impulsado principalmente por los sectores comercio e industria**.

CUADRO RESUMEN DE CADENAS PRODUCTIVAS

Sectores	Saldo Dic 2025 (mdp)	Saldo Ene-dic 2025 (mdp)
Sector privado	30,927	136,667
Gob. Federal, estatales y municipales	6,838	83,196
Total	37,765	219,863

PROGRAMAS SECTORIALES

Nacional Financiera ofrece programas orientados a atender a las **micro, pequeñas y medianas empresas (Mipymes)** de diversos sectores y actividades económicas que han visto limitado su acceso al financiamiento, así como programas para promover la generación de empleos y contribuir a la atención de sectores estratégicos o prioritarios.

Durante **2025** se otorgaron **10,622 créditos** por **18,952 mdp**.¹ Estos programas tienen un **saldo garantizado de 21,733 mdp**. Por línea de acción, los principales resultados fueron los siguientes:

I. DESARROLLO REGIONAL

Se otorgaron **5,269 créditos** por **11,659 mdp**, que incluyen principalmente:

Impulso Nafin+Estados (antes Impulso para el Desarrollo Industrial y Regional): impulsa el desarrollo de las economías regionales, al facilitar el acceso al financiamiento para las Mipymes del país, en coordinación con los gobiernos de las entidades federativas.

Se otorgaron
4,884
CRÉDITOS
por 10,138 mdp

RESULTADOS DEL PROGRAMA IMPULSO NAFIN+ESTADOS EN 2025

Estado	Créditos	Operado (mdp)
Nuevo León	846	2,135.74
Estado de México	481	1,196.29
Aguascalientes	607	1,194.33
Oaxaca	321	640.97
Tamaulipas	310	589.89
Hidalgo	253	567.29
Yucatán	208	410.16
Guanajuato	198	386.13
San Luis Potosí	166	350.68
Sinaloa	304	326.15
Quintana Roo	136	304.8
Zacatecas	146	276.29
Colima	166	260.8
Baja California Sur	123	253.29
Durango	106	210.91
Chihuahua	107	203.59
Michoacán	74	183.38
Campeche	98	180.87
Baja California	72	159.88
Puebla	57	134.13
Sonora	59	76.34
Coahuila	31	49.75
Jalisco	15	46.49
Total	4,884	10,138.15

¹ Este resultado global incluye todo el portafolio Sectorial. Los esquemas mencionados en el documento son los de mayor colocación, pero no representan la totalidad del portafolio.

Financiamiento Mipyme Municipal en el Municipio de Hermosillo, Sonora:

apoya el desarrollo de proyectos específicos de interés del Gobierno Municipal, principalmente aquellos dirigidos al crecimiento económico, sostenible y de generación de empleos formales, al facilitar el acceso al crédito a micro y pequeños negocios de los sectores comercio y servicios.

Se otorgaron

6

CRÉDITOS

por 8 mdp

Financiamiento Mipyme Municipal en el Municipio de Tepic, Nayarit:

apoya el desarrollo de proyectos específicos de interés del Gobierno Municipal, principalmente aquellos dirigidos al crecimiento económico, sostenible y de generación de empleos formales, al facilitar el acceso al crédito a micro y pequeños negocios de los sectores comercio y servicios.

Se otorgaron

42

CRÉDITOS

por 48 mdp

Plan México:

programa orientado a ampliar el acceso competitivo al financiamiento para las Mipymes, mediante el fortalecimiento de sectores estratégicos que generen empleo, fomenten la innovación y contribuyan a reducir la dependencia de las exportaciones tradicionales.

Se otorgaron

337

CRÉDITOS

por 1,465 mdp

Credicadenas:

complementa con financiamiento la oferta a proveedores que operan Cadenas Productivas de Nafin, así como a **proveedores de grandes empresas**, con el objetivo de ampliar y fortalecer sus capacidades productivas.

Se otorgaron

943

CRÉDITOS

por 3,716 mdp

Credisuministros Nafin+Tijuana:

impulsa y fortalece el **desarrollo de las cadenas de valor del sector privado** a partir de un esquema de **coparticipación de riesgos**, orientado a facilitar el acceso al crédito a **Mipymes en el municipio de Tijuana**, previamente validadas por el Consejo de Desarrollo Económico de Tijuana (CDT).

Se otorgaron

99

CRÉDITOS

por 247 mdp

II. MODERNIZACIÓN DE TRANSPORTE

Se otorgaron **519 créditos** por **229 mdp**

Mueve tu Pyme:

programa dirigido a **Mipymes** que requieran adquirir vehículos nuevos utilitarios para impulsar su negocio, así como expandir su cobertura y lograr una logística más eficiente.

Se otorgaron

519

CRÉDITOS

por 229 mdp

III. FINANCIAMIENTO SUSTENTABLE

Se otorgaron **916 créditos** por **344 mdp**

Programa de Eficiencia Energética Eco Crédito Empresarial, modalidad "masivo":

apoya con financiamiento a micro y pequeñas empresas para la adquisición y/o sustitución de equipos con un consumo eficiente de energía, así como el uso de fuentes renovables.

Se otorgaron

873

CRÉDITOS

por 241 mdp

Programa de Eficiencia Energética Eco Crédito Empresarial, modalidad "panel solar":

otorga financiamiento a las Pymes, a través de la banca comercial, con la finalidad de implementar proyectos de generación distribuida mediante la adquisición e instalación de sistemas solares fotovoltaicos interconectados (SSFVI) y sus accesorios.

Se otorgaron

43

CRÉDITOS

por 103 mdp

IV. REACTIVACIÓN 21

Financiamiento a Contratos de Proveedores Directos e Indirectos del Gobierno Federal:

dirigido al financiamiento de Mipymes proveedoras directas o indirectas del Gobierno Federal, específicamente aquellas vinculadas a las obras del Tren Maya, la Refinería Olmeca ("Dos Bocas"), el Aeropuerto Internacional Felipe Ángeles, el Corredor Interoceánico del Istmo de Tehuantepec y el Tren Interurbano México-Toluca, así como a proveedores directos e indirectos de **Petróleos Mexicanos (Pemex)**, y la **Comisión Federal de Electricidad (CFE)** y sus subsidiarias.

Se otorgaron

64

CRÉDITOS

por 263 mdp

V. TRAJES A LA MEDIDA

Estrategia de atención mediante la cual **Nafin** busca mayor penetración en el mercado, al acompañar a los intermediarios financieros en el riesgo en sectores nuevos o en los que tienen amplia experiencia.

Se otorgaron
2,807
 CRÉDITOS
 por 2,485 mdp

Financiamiento Digital BBVA:

esquema orientado a atender a las micro y pequeñas empresas con créditos por hasta **3 mdp**, otorgados a través de la plataforma digital, con el objetivo de facilitar un acceso al financiamiento oportuno, ágil y simplificado.

Se otorgaron
2,315
 CRÉDITOS
 por 1,481 mdp

Financiamiento Multisectorial Banorte:

atiende por hasta **8 mdp** a **Mipymes** con alguno de los siguientes criterios de elegibilidad:

- Pertener al sector **médico/farmacéutico** y su cadena de valor.
- Contar con algún proyecto de **eficiencia energética**.
- Que la empresa se encuentre **liderada por mujeres**.

Se otorgaron
492
 CRÉDITOS
 por 1,005 mdp

CANALES ALTERNOS

A través del **Centro de Atención a Clientes y la Red de Promotores** se brinda asesoría a **Mipymes** y **emprendedores** en el proceso de afiliación de proveedores al **Programa de Cadenas Productivas**, así como en el trámite para la obtención de **Financiamiento Empresarial**. Asimismo, se otorga capacitación, soporte técnico y asesoría especializada a **Empresas de Primer Orden (EPOs)** e **intermediarios financieros**, para la operación de productos electrónicos. También se desarrolla el mercado de capital emprendedor, mediante la inversión en proyectos de innovación y de alto impacto, a través de fondos de inversión.

ASESORÍA Y SOPORTE DE FINANCIAMIENTO PYME

Facilita el acceso a productos de financiamiento a las pequeñas y medianas empresas, a través de la red de intermediarios financieros que operan con Nafin. Este proceso se realiza mediante la asesoría sobre los productos y servicios institucionales, los cuales se ofrecen a través de canales de distribución efectivos.

Dentro de los canales de atención, el **Centro de Atención a Clientes y la Red de Promotorías Externas** apoyan con perfilamiento y acompañamiento en la integración de expedientes de los prospectos para diversos **programas de financiamiento**, tales como **Impulso Nafin+Estados**, Financiamiento a Contratos de Proveedores del Gobierno Federal, Credisuministros y Plan México, entre otros.

Asimismo, como parte de las acciones orientadas al fortalecimiento del acceso al financiamiento de las **Mipymes**, del 1° de

enero al **31 de diciembre de 2025** se brindaron **2,039 asesorías** especializadas, lo que representó un esfuerzo sostenido por parte del equipo para acompañar a las empresas en el proceso de identificación, evaluación y vinculación, con productos de crédito institucional diseñados específicamente para este segmento.

Estas asesorías han permitido orientar a las empresas sobre los requisitos y condiciones de los programas disponibles, facilitar su preparación documental, aclarar dudas técnicas y brindar acompañamiento durante las gestiones ante los intermediarios financieros.

Cabe destacar que las solicitudes atendidas que concluyen con el otorgamiento de un crédito de alguno de los **Programas Sectoriales** en los que se participa, contribuyen al **saldo inducido** que reporta la **Subdirección de Proyectos Sectoriales**.

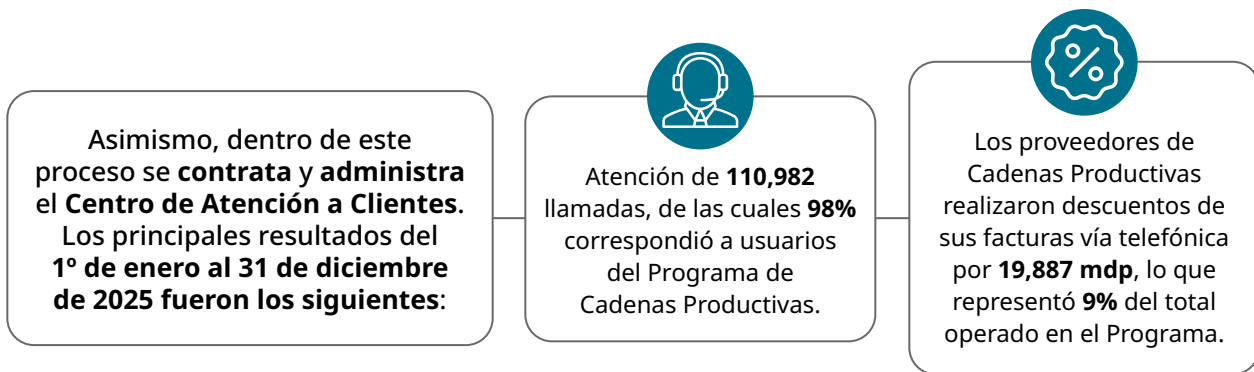
INCORPORACIÓN Y ASESORÍA A CADENAS PRODUCTIVAS

A través de este proceso se establecen e implementan **las estrategias de asesoría y afiliación a los Programas de Factoraje en Cadenas Productivas**, en conjunto con los clientes de la **Dirección de Cadenas Productivas**, validadas por la **Dirección de Canales Alternos**, utilizando diversos medios como campañas telefónicas (vía el Centro de Atención a Clientes), correos electrónicos y organización de eventos, entre otros.

Los principales resultados del **1° de enero al 31 de diciembre de 2025** fueron los siguientes:

Afiliación de **3,584** proveedores nuevos al Programa de Cadenas Productivas.






De los proveedores que tuvieron publicación, **92%** registró operaciones.



ADMINISTRACIÓN DE PRODUCTOS ELECTRÓNICOS

A través de la administración de las **plataformas de Gestión Documental y Nafinet** se brinda capacitación, asesoría especializada y soporte técnico a los **intermediarios financieros, EPOs** y áreas internas, en el uso y aplicación del Nafinet. Asimismo, se realiza la revisión documental de los expedientes de afiliación a **Cadenas Productivas** y de los **Programas de Financiamiento Empresarial**.

Algunos de los volúmenes de las plataformas incluyen:

-  Supervisión y seguimiento de más de **11,265** operaciones diarias promedio (Cadenas y Crédito a Tasas Fijas, Variables y Microcrédito), con montos promedio de más de **1,302 mdp** diarios.
-  Atención y soporte a más de **85** intermediarios financieros bancarios y no bancarios, para operaciones de crédito y consultas.
-  Dispersión de fondos a **Mipymes** e intermediarios financieros, con un promedio de **1,080** mdp mensuales por cuenta de las **EPOs**, a través de Cadenas Productivas.
-  Implementación de **33** cadenas productivas (en este periodo no hay reactivación de cadenas por reportar).
-  Revisión documental de **5,055** expedientes de financiamiento empresarial y factoraje.

CAPITAL EMPRENDEDOR

A través del Fideicomiso de Capital Emprendedor se promueve la inversión en capital de riesgo para proyectos innovadores y de alto impacto, de manera directa (en el capital social de la **Mipyme**) o indirecta (a través de fondos de inversión). Está compuesto por **cinco** programas:

- 1 Fondo Emprendedores **Conacyt-Nafin** (Consejo Nacional de Ciencia y Tecnología - Nacional Financiera).
- 2 Fondo de Coinversión de **Capital Semilla**.
- 3 Programa para el Desarrollo del Ecosistema de Capital Emprendedor **Inadem-Nafin** (Instituto Nacional del Emprendedor - Nacional Financiera).
- 4 Programa Fondo de Fondos de **Capital Emprendedor (Mexico Ventures)**.
- 5 Programa de Apoyo al Patentamiento **IMPI-FUMEC** (Instituto Mexicano de la Propiedad Industrial – Fundación México-Estados Unidos para la Ciencia – Nacional Financiera). Actualmente sin operaciones.

Los programas se administran y operan con representantes del **Fideicomiso Capital Emprendedor**, que participan en los consejos de administración y asambleas de accionistas de las empresas, en los comités de inversión de los fondos y en las reuniones de seguimiento con los organismos aportantes.

Los principales resultados obtenidos del **1° de enero al 31 de diciembre de 2025**, fueron:

Fondo de Coinversión de Capital Semilla.

- A través de fondos de inversión se invirtieron **4.3 mdp**. **Al ser un programa en fase de desinversión, se ha dado prioridad a la misma, con distribuciones a través de fondos por 21.77 mdp.**
- Respecto al convenio firmado en **2022** para la desinversión de una empresa del portafolio (de inversión en directo), la empresa ha cumplido con lo estipulado y continuó realizando pagos mensuales. A la fecha de este informe se habían recuperado **7.22 mdp**. De esta salida se espera recuperar **100%** de lo acordado en el convenio (**10.9 mdp**) en **2027**.
- Se mantiene el seguimiento a los planes de salida de las empresas en directo y a los planes de acción en los vehículos de inversión próximos a vencer. En este seguimiento, durante **2025** fue notificada la liquidación de una empresa en la que se invirtieron **10 mdp**.

Desarrollo del Ecosistema de Capital Emprendedor Inadem-Nafin.

- Se han colocado **14.34 mdp** a través de fondos de inversión.
- Se lograron desinversiones por **38.42 mdp**, que incluyen salidas de empresas de **13 fondos**.
- Salida exitosa de un fondo, que dio como resultado un retorno total de **85 mdp**.
- Se mantiene el seguimiento a los planes de acción en los vehículos de inversión próximos a vencer.

Fondo de Fondos de Capital Emprendedor (Mexico Ventures).

- Se realizaron inversiones por **62.58 mil dólares** (equivalentes a **1.126 mdp al tipo de cambio del 31 de diciembre de 2025: 18.0012**). Estos fondos han tenido desinversiones por **1.83 millones de dólares** (equivalentes a **32.94 mdp al tipo de cambio del 31 de diciembre de 2025: 18.0012**).

Programa Emprendedores Conacyt-Nafin.

- En este programa se formalizó la salida de una empresa del portafolio por un monto de **4.5 mdp**. Se recuperó **88%** de la inversión, con un pago inicial recibido en junio de **2025** por **3.4 mdp** y la liquidación del monto restante en septiembre de **2025**.



PROMOCIÓN INSTITUCIONAL

RED DE PROMOCIÓN INSTITUCIONAL

La **Unidad de Promoción Institucional**, a través de sus **direcciones regionales**, constituye el **principal canal de vinculación de Nacional Financiera** con la **comunidad empresarial y los gobiernos locales** de las **32** entidades federativas. Su trabajo en campo no solo **contribuye** a la **generación de negocio**, por medio de la promoción, venta y acompañamiento en la instrumentación de los productos y servicios institucionales, sino que tiene como fin último **impulsar el desarrollo económico de los estados y regiones del país**.

En este sentido, el establecimiento de alianzas con actores estratégicos de los sectores público y privado permite conocer y atender las necesidades específicas de las entidades y sus empresas, así como identificar sectores estratégicos a nivel nacional y vocaciones prioritarias en el ámbito regional.

De enero a diciembre de **2025**, a través de las funciones de promoción de esta unidad, y en colaboración con otras unidades de negocio, se logró la colocación de **551,877 mdp** a través de créditos y garantías

MONTO COLOCADO POR DIRECCIÓN REGIONAL EN 2025

Regional	Colocación (mdp)
Centro	254,577
Noreste	111,374
Occidente	95,539
Noroeste	50,053
Sur	40,334
Total	551,877



PROGRAMAS SECTORIALES CON APORTACIÓN ESTATAL

Los Programas Sectoriales con Aportación Estatal constituyen una **herramienta fundamental** para impulsar el **desarrollo económico**, al **apoyar** a las **Pymes** de los sectores estratégicos determinados por los gobiernos estatales y municipales. De enero a diciembre de **2025**, la **Unidad de Promoción Institucional** registró una operación de **10,138 mdp** en el **Programa Impulso Nafin+Estados**, con presencia en 23 de las **32** entidades federativas.

PROGRAMAS SECTORIALES CON APORTACIÓN ESTATAL CON OPERACIÓN DE ENERO A DICIEMBRE DE 2025

No.	Estado	Operación (mdp)
1	Nuevo León	2,136
2	Estado de México	1,196
3	Aguascalientes	1,194
4	Oaxaca	641
5	Tamaulipas	590
6	Hidalgo	567
7	Yucatán	410
8	Guanajuato	386
9	San Luis Potosí	351
10	Sinaloa	326
11	Quintana Roo	305
12	Zacatecas	276
13	Colima	261
14	Baja California Sur	253
15	Durango	211
16	Chihuahua	204
17	Michoacán	183
18	Campeche	181
19	Baja California	160
20	Puebla	134
21	Sonora	76
22	Coahuila	50
23	Jalisco	46
Total general		10,138

CADENAS PRODUCTIVAS PÚBLICAS CON GOBIERNOS ESTATALES Y MUNICIPALES, Y ADMINISTRACIONES DEL SISTEMA PORTUARIO NACIONAL

Las **cadenas públicas** cumplen una **doble función** para el **desarrollo económico**. Por un lado, fungen como un **instrumento para la transparencia y rendición de cuentas**; por otro, son un **apoyo para los proveedores de los gobiernos**.

De enero a diciembre de **2025**, se operó **una** cadena de gobierno municipal por un monto de **21.25 mdp**.

CADENAS PRODUCTIVAS DE GOBIERNOS MUNICIPALES CON OPERACIÓN DE ENERO A DICIEMBRE DE 2025

No.	Municipio	Operación (mdp)
1	Municipio de Zamora, Michoacán	21.25
Total general		21.25

CONSEJOS CONSULTIVOS

Nacional Financiera cuenta con una **Red Nacional de Consejos Consultivos**, integrada por **32** grupos de trabajo, uno en cada entidad federativa, los cuales se conforman por:

- Empresarios de los sectores estratégicos y vocaciones regionales.
- Titulares de las secretarías de desarrollo económico estatal.
- Rectores de instituciones de educación superior.
- Directores de centros de investigación.

Su **misión** es ser un **foro para generar sinergias entre los sectores público y privado, con el propósito de impulsar a las micro, pequeñas, medianas y grandes empresas de México con financiamiento, asistencia técnica y capacitación empresarial**. Todo ello, de acuerdo con las vocaciones productivas y las necesidades específicas de financiamiento de cada entidad federativa, y en alineación con la estrategia de Nacional Financiera para impulsar el desarrollo económico.

Cada grupo de trabajo puede reunirse en cuatro ocasiones al año (trimestralmente) en sesiones ordinarias que se lleven a cabo en su entidad federativa. Adicionalmente, podrán realizarse reuniones regionales, nacionales y de presidentes de consejo.

A su vez, las **direcciones regionales** constituyen el **canal de comunicación directa con los consejos consultivos**. Además de organizar las sesiones ordinarias, mantienen un contacto permanente con los consejeros, lo que permite dar seguimiento y cumplimiento a los acuerdos generados. Durante el segundo semestre de **2025**, se realizaron sesiones de consejos consultivos en los estados de Puebla y Morelos.

ACTIVIDADES DE PROMOCIÓN

Una de las funciones más relevantes de la **Unidad de Promoción Institucional** es la realización de **actividades de promoción a nivel nacional**. En éstas se ofrecen los productos y servicios de financiamiento, asistencia técnica y capacitación empresarial a pequeñas y medianas empresas, con el objetivo de impulsar las vocaciones regionales y estatales, por medio de su integración a las cadenas de valor.

De enero a diciembre de **2025** se realizaron **262 actividades de promoción en las entidades federativas**, las cuales incluyeron la organización y participación en ferias de crédito, foros, exposiciones, seminarios, congresos y talleres.

ACTIVIDADES DE PROMOCIÓN REALIZADAS EN LAS ENTIDADES FEDERATIVAS DE ENERO A DICIEMBRE DE 2025

Región	No. Actividades
Centro	64
Noreste	43
Noroeste	63
Occidente	50
Sur	42
Total general	262

Derivado de la **participación activa de los ejecutivos de promoción estatal**, de enero a diciembre de 2025 se prospectaron **2,392 solicitudes de financiamiento a Pymes** susceptibles de ser **canalizadas a la banca comercial**. Al cierre de diciembre de **2025**, **1,235** de dichas solicitudes se encontraban ya operadas.

PROGRAMA DE CAPACITACIÓN EMPRESARIAL Y ASISTENCIA TÉCNICA

Nafin tiene la misión de brindar capacitación, asistencia técnica y encuentros de negocio, mediante formatos presenciales, virtuales o híbridos, a unidades económicas en las **32 entidades federativas** del país, con énfasis en los territorios y sectores estratégicos definidos en el Plan México. Lo anterior, con el objetivo de impulsar su incorporación a las cadenas de valor y fomentar la inclusión financiera a través de la formación de nuevos sujetos de crédito.

Con el objetivo de ofrecer servicios de acompañamiento y fortalecimiento de capacidades que preparen a personas emprendedoras y empresarias para su desarrollo y profesionalización, el modelo de desarrollo de capacidades brinda capacitación, asistencia técnica y encuentros de negocio. Dicho modelo está alineado a los objetivos del Plan México y se dirige tanto a emprendimientos, como a micro, pequeñas, medianas y grandes empresas, y al público en general.

Se atienden cuatro segmentos de mercado:

- Inclusión Financiera
- Comercio Exterior
- Emprendimiento
- Fortalecimiento Empresarial



Durante el ejercicio **2025**
se tuvieron los siguientes resultados:

Objetivo clave anual.

Brindar capacitación y asistencia técnica, que apoye la inclusión financiera, la formación de sujetos de crédito y el desarrollo de las pequeñas y medianas empresas, a fin de incrementar la penetración del crédito.

Resultado Clave 1.

Impulso a la capacitación en línea y presencial para personas físicas, emprendedores, empresarios e intermediarios financieros no bancarios.

Porcentaje de avance. Al cierre de **2025**, los porcentajes de avance fueron los siguientes:

Indicador 1.

*Número de usuarios que accedieron a los servicios de capacitación. Se registró un total de **66,495** usuarios, de los cuales **59%** fueron mujeres. Respecto a la meta anual de **47,072** usuarios, se tuvo un cumplimiento sobresaliente de **141%**.*

Indicador 2.

Número de asistencias registradas a las sesiones de capacitación. Se registró un total de **222,640** asistencias que, respecto a la meta anual de **166,686** asistencias, representó un cumplimiento sobresaliente de **134%**.

Lo anterior obedeció principalmente a la impartición de **348** programas en formato presencial y virtual, en colaboración con más de **200** organismos del ámbito nacional. Cabe resaltar que las regiones con mayor presencia de capacitación fueron la Centro y Sur con **38%** y **36%**, respectivamente. Finalmente, es importante mencionar que se otorgaron servicios de capacitación presencial en alrededor de **337** municipios.

Resultado Clave 2.

Se impulsó la asistencia técnica a través del diagnóstico y generación de planes de trabajo y asesorías para los empresarios.

Porcentaje de avance. Al cierre de **2025**, los porcentajes de avance fueron los siguientes:

Indicador 1.

Al cierre de **2025**, **624** personas usuarias habían accedido a los servicios de asistencia técnica; de ese total, **60%** fueron mujeres. Esta cifra representó un cumplimiento de **31%** respecto a la meta anual de **2,044**.

Explicación del porcentaje de cumplimiento

El porcentaje de empresas atendidas se redujo debido a los nuevos requerimientos para acceder al servicio de asistencia técnica:

- 1.- Haber concluido un programa de capacitación al **100%**.
- 2.- Cumplir con la constancia de situación fiscal.
- 3.- Contar con al menos dos años de operación.

Cabe resaltar que estos nuevos requerimientos se focalizaron en el perfilamiento de empresas potenciales de financiamiento.



Indicador 2.

Se registraron **3,905** asistencias a las sesiones técnicas, lo que representó un cumplimiento de **25%** respecto a la meta anual de **15,464**.

Explicación del porcentaje de cumplimiento

Se redujo el porcentaje de empresas atendidas derivado de los nuevos requerimientos para acceder al servicio de asistencia técnica:

- 1.- Haber concluido un programa de capacitación al **100%**.
- 2.- Cumplir con la constancia de situación fiscal.
- 3.- Contar con al menos dos años de operación.

Cabe resaltar que estos nuevos requerimientos se focalizaron en el perfilamiento de empresas potenciales de financiamiento.

Indicador 3. Perfilar a los usuarios de asistencia técnica para la solicitud de financiamiento.

Los resultados fueron inferiores a la meta derivado de que se trata de un nuevo indicador creado en **2025**, por lo que no se contaba con una línea base para su definición y no se tenía un comportamiento histórico para su comparación. Se perfiló un total de **173** usuarios, los cuales se canalizaron a la Dirección de Canales Alternos y a los ejecutivos de Promoción para su seguimiento. Lo anterior representó un cumplimiento de **35%** de la meta.

BANCA DE EMPRESAS

Nacional Financiera, a través de la **Unidad de Banca de Empresas** y en congruencia con los objetivos, estrategias y líneas de acción institucionales, ha orientado sus esfuerzos al otorgamiento de financiamiento a empresas productivas del Estado y sus subsidiarias, a los proveedores del Gobierno Federal, así como a empresas enfocadas en el desarrollo de proyectos prioritarios y estratégicos.

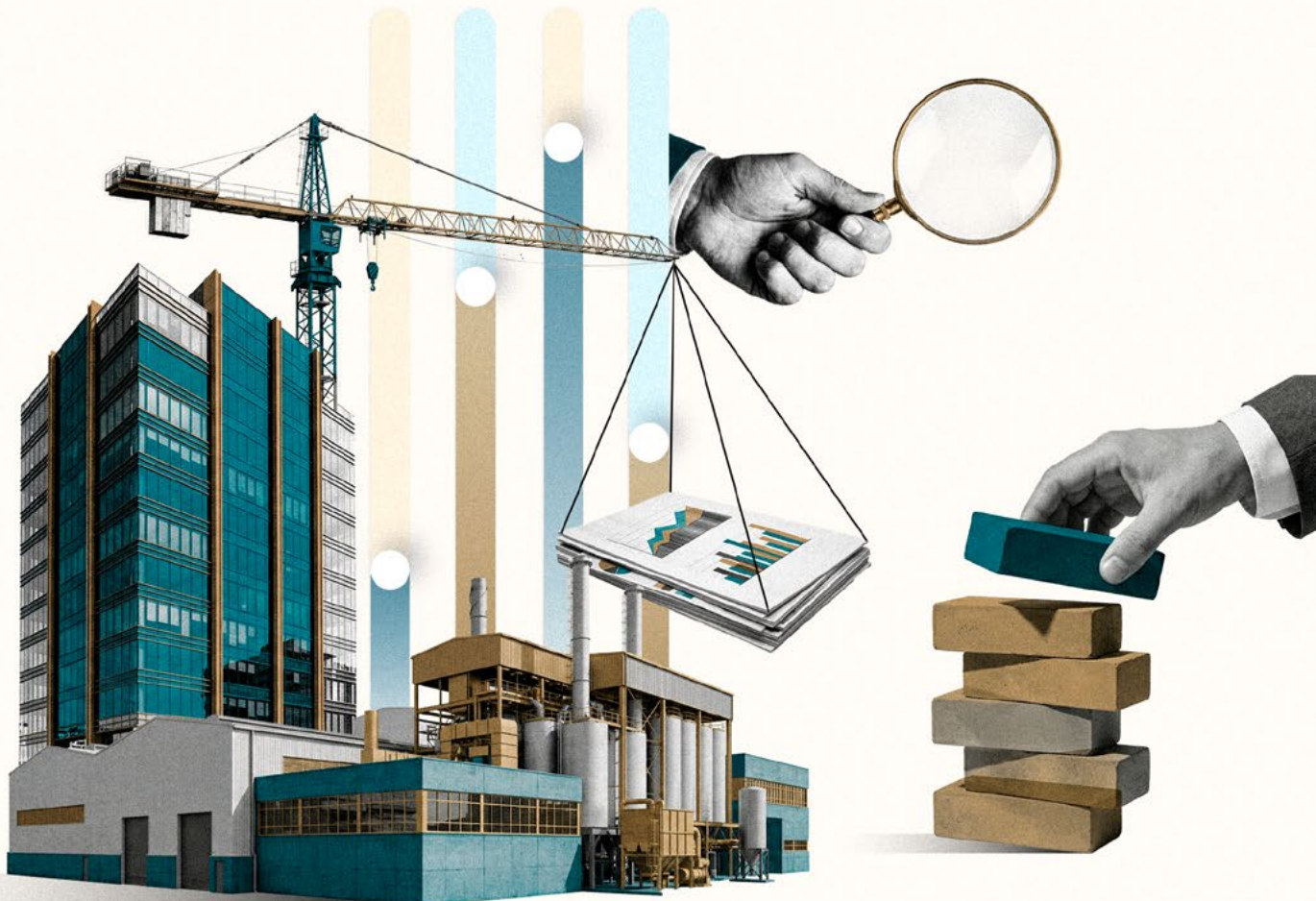
Mediante el diseño, estructuración e implementación de esquemas de **Financiamiento Corporativo** y **Proyectos de Inversión**, los financiamientos otorgados al amparo del programa de **Primer Piso** atienden las necesidades específicas de las empresas de México, fomentando la productividad y competitividad empresarial.

Asimismo, los productos financieros a la medida han permitido a la institución ampliar el acceso al financiamiento para un mayor número de empresas, mediante el diseño de estructuras financieras acordes con sus modelos de negocio y, de este modo, dar atención a sectores estratégicos que enfrentan limitantes para acceder a otras alternativas de financiamiento.

La **Unidad de Banca de Empresas** ha puesto mayor énfasis en el apoyo financiero que contribuya al desarrollo regional, con base en las vocaciones productivas de cada región. En este sentido, se han buscado oportunidades que permitan apoyar los esfuerzos del *nearshoring*, con un enfoque en los proyectos estratégicos y de proveeduría del Gobierno Federal, así como en el desarrollo regional y financiamiento al sector industrial y de servicios, especialmente en cadenas de valor que fortalezcan el mercado interno para incrementar el porcentaje de contenido nacional.

A diciembre de **2025** el saldo en la cartera de crédito de primer piso, público y privado, alcanzó una suma de **98,004 mdp**, monto **15.9% superior a lo alcanzado a diciembre de 2024**, con un saldo de **84,560 mdp**. Este aumento se logró a través del financiamiento a proyectos prioritarios del Gobierno Federal.

Al cierre del ejercicio 2025 se buscaba continuar en esta misma dirección, mediante la suma de esfuerzos con la banca comercial, a fin de seguir incrementando la cartera y así dar viabilidad a grandes proyectos.



CRÉDITOS ESTRUCTURADOS CORPORATIVOS Y PROYECTOS DE INVERSIÓN

De acuerdo con el enfoque de la estrategia institucional, **Nafin promueve esquemas de financiamiento e inversiones** de diversas fuentes, orientadas a **contribuir de manera activa** al logro de los nuevos alcances, responsabilidades, requerimientos de inversión y metas esperadas en sectores prioritarios. Lo anterior, enfocado en el desarrollo de proveedores nacionales, generación de empleo, encadenamiento regional y beneficios sociales.

Los **Créditos Estructurados** son un mecanismo de financiamiento basado en la información financiera de la empresa y en el análisis de su capacidad de pago, considerando su operación histórica; afecta su balance, ya que el crédito se refleja en los estados financieros de la empresa.

Por su parte, los **Proyectos de Inversión** son un mecanismo de financiamiento fuera de balance, mediante el cual se otorga **un crédito** a través de un vehículo de propósito específico, con fuente de pago identificada. Este esquema permite aislar el riesgo operativo y crediticio sin afectar el balance, y está dirigido principalmente a medianas y grandes empresas.

En seguimiento a la estrategia institucional, para alcanzar las metas y objetivos planteados al primer semestre de **2025** se dio continuidad a las siguientes acciones para mantener e incrementar la cartera de crédito de primer piso.



- Prospección y promoción de clientes.
- Otorgamiento de financiamiento a proyectos estratégicos y proveedores del Gobierno Federal, así como créditos directos a empresas productivas del Estado.
- Otorgamiento de financiamiento para el desarrollo de infraestructura.
- Administración, gestión, análisis y soporte de los financiamientos estructurados en cartera vigente.
- Reestructuración o recalendarización de pagos de los financiamientos vigentes afectados por problemas internos o externos, para asegurar la recuperación del crédito.



En este sentido, se integró a la cartera de crédito lo siguiente:

- Financiamiento por **80 mdd** para la adquisición de equipos para comprimir gas en una estación de compresión.
- Crédito por **390 mdp** para la compra de transporte eléctrico en la Ciudad de México. Este proyecto suma a la estrategia institucional de movilidad.
- Crédito revolvente por **30 mdd** para capital de trabajo, que brinda apoyo a un proveedor de **Pemex** para actividades de procesamiento y extracción de gas-**Nuvoil**.
- Crédito sindicado por **1,500 mdp**, con una participación de **Nafin** por **300 mdp**, para capital de trabajo para una empresa de desarrollo inmobiliario (centros comerciales, oficinas, hoteles).
- Crédito por **20 mdd** para capital de trabajo para apoyo a un proveedor de **Pemex**, que realiza actividades de servicios *offshore* en Ciudad del Carmen.
- Financiamiento por **22 mdd** para la construcción de una subestación en un parque industrial en San Miguel de Allende. Esta subestación ofrecerá a las empresas del parque industrial acceso a electricidad con precios más competitivos, mejor calidad y mayor seguridad.
- Crédito sindicado por **6,600 mdp**, donde **Nafin** tuvo una participación por **450 mdp**, para capital de trabajo, refinanciamiento de deuda y propósitos corporativos generales.
- Financiamiento y reestructura por **7,150 mdp** para el pago de las contraprestaciones asociadas a la adquisición de derechos de cobro por venta de turbosina.
- Financiamiento de un crédito simple sindicado por un monto total de **21,000 mdp** para el pago a proveedores de Pemex.
- Financiamiento de un crédito simple por **2,085 mdp**, con el objetivo de proporcionar liquidez al cliente durante su proceso de recolocación y venta de activos en el mercado.
- Financiamiento de un crédito simple por un monto total de **4,000 mdp** para fines corporativos, dirigidos a la ampliación y creación de nuevas unidades de negocio para cada una de las marcas del portafolio y costos asociados al financiamiento.
- Financiamiento de un crédito simple por un monto total de **1,000 mdp** para la adquisición de nuevos activos dentro del giro de la empresa y el fondeo de la cuenta de reserva del servicio de deuda.
- Financiamiento de un crédito simple por **500 mdp** para un proyecto aeroportuario de alto impacto para el país, con el objetivo de no detener los procesos de construcción mientras se formaliza el crédito *senior*.

Nafin continuará impulsando el desarrollo nacional a través de la Unidad de Banca de Empresas, priorizando las actividades de promoción para el análisis y estructuración de créditos, que permitan otorgar financiamiento a empresas con alto impacto económico regional y en sectores prioritarios. Asimismo, continuará con el puntual seguimiento, gestión, análisis y soporte a los financiamientos que se encuentran en cartera vigente.



BANCA DE GOBIERNO

Los financiamientos de primer piso al sector público sumaban un saldo de **10,781 mdp** a diciembre de **2025**. En esta cartera se encuentran las líneas de crédito en favor de empresas productivas del Estado pertenecientes a los sectores de energía e hidrocarburos.



INTERNACIONAL

Nacional Financiera gestiona, a través de la **Dirección de Organismos Financieros Internacionales (DOFI)**, **financiamiento externo para proyectos prioritarios del banco**, en los mejores términos y condiciones, a fin de optimizar el costo de captación institucional y contribuir a la gestión de balance con fondeo de mediano y largo plazo.



ORGANISMOS FINANCIEROS INTERNACIONALES

Por medio del Agente Financiero se diseñan estrategias para la promoción y negociación de préstamos y donaciones otorgadas por Organismos Financieros Internacionales (**OFIs**) para el financiamiento de programas y proyectos prioritarios del Gobierno Federal.

A su vez, el área de Vinculación y Cooperación Internacional se encarga de vincular, promover y posicionar a **Nafin** con la comunidad de desarrollo internacional, manteniendo un proceso de cooperación activo para el intercambio de mejores prácticas.

Estas acciones permiten cumplir compromisos internacionales y movilizar recursos hacia sectores innovadores, resilientes al cambio climático, con baja huella de carbono y enfoque de género, en línea con los Objetivos de Desarrollo Sostenible de la Agenda **2030 (ODS)**.

VINCULACIÓN Y COOPERACIÓN INTERNACIONAL

Fondo Verde del Clima (**GCF**, por sus siglas en inglés). En **2015**, la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (**SHCP**), como Autoridad Nacional Designada, nominó a Nacional Financiera para acreditarse como Entidad de Acceso Directo ante el **GCF**. Entre **2016** y **2020**, **Nafin** cumplió con las fases I y II del proceso de acreditación, demostrando sus capacidades institucionales y el cumplimiento de criterios en administración financiera, transparencia, rendición de cuentas, y salvaguardas ambientales y sociales.

El 1° de julio de **2021** el Consejo del **GCF** aprobó la acreditación de **Nafin**, convirtiéndola en el primer banco de desarrollo mexicano en obtener este reconocimiento. Esto consolidó su compromiso con estándares internacionales.

Posteriormente, **Nafin** negoció y firmó su Acuerdo Marco de Acreditación (**AMA**), el cual entró en vigor en marzo de **2025**, habilitando a **Nafin** para acceder a hasta **250 mdd** en recursos concesionales para proyectos de mitigación y adaptación al cambio climático.

En **abril** de **2025**, **Nafin** inició el proceso de elaboración de una nota conceptual para un proyecto de transporte sostenible por **168 mdd** para el Programa de Financiación de Flotas Eléctricas Urbanas (**Urban Electric Fleets Financing Programme**). La nota se envió formalmente a través del portal del **GCF** en julio de **2025**. En octubre del mismo año, la **SHCP** dio retroalimentación a la nota conceptual, cuyas observaciones fueron debidamente atendidas, por lo que el proyecto se presentará nuevamente al **GCF** en 2026.

En diciembre de **2024** **Nafin** inició el proceso para solicitar apoyo del Programa Readiness **GCF-2**, cuyo fin es proporcionar financiamiento para fortalecer las capacidades de la Entidad de Acceso Directo y administrar correctamente los recursos para el financiamiento de proyectos. En **2025**, derivado de los cambios en los formatos del Programa, se realizó la adecuación al contenido de la solicitud y se atendieron los comentarios emitidos por el **GCF**. En caso de obtenerse la aprobación, **Nafin** recibirá una donación de **1 mdd**.

AGENDA INTERNACIONAL

Nafin es miembro activo de cinco organizaciones internacionales, que le permiten tener **presencia hasta en 72 países** y robustecer sus capacidades con las mejores prácticas para apoyar a las **Mipymes**: Asociación Latinoamericana de Instituciones Financieras para el Desarrollo (**Alide**), El Grupo Montreal (**TMG**, por sus siglas en inglés), el Club de Bancos para el Desarrollo Internacional (**IDFC**, por sus siglas en inglés), la Red Iberoamericana de Garantías (**Regar**) y la Red de Desarrollo de Capacidades de Evaluación (**Redeca**). Esta última no requiere membresía.

Asociación Latinoamericana de Instituciones Financieras para el Desarrollo (Alide). Es la principal red de bancos de desarrollo en América Latina y el Caribe. **Nafin**, miembro fundador desde **1968**, presidió la organización en el periodo **2023-2024** y asumió la vicepresidencia en **2025**. Actualmente, **Alide** cuenta con **58** miembros activos en la región, **21** adherentes y **7** colaboradores fuera de ella.

En mayo de **2025**, **Nafin** participó en la **55ª** Reunión Ordinaria de la Asamblea General de **Alide**, celebrada en Santo Domingo, República Dominicana. El evento reunió a **220** representantes de instituciones financieras de desarrollo de todo el mundo, consolidándose como un espacio clave para el diálogo, la cooperación y la generación de propuestas. El tema central fue “De la crisis global a la seguridad integral: Banca de desarrollo forjando el futuro de Latinoamérica y el Caribe”.

Durante el encuentro, **Nafin** tuvo cinco intervenciones destacadas: en el Consejo Directivo/Consultivo, en la Reunión de Coordinadores, en la Sesión de Asuntos Institucionales, en un panel sobre mecanismos de acción rápida ante desastres naturales y climáticos, y en una mesa redonda sobre inclusión financiera.

Además, sostuvo reuniones bilaterales con aliados estratégicos como el Banco

Interamericano de Desarrollo (**BID**), el Banco Europeo de Inversiones (**BEI**) y el **GCF**.

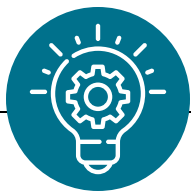
Como parte de su posicionamiento regional, en el primer trimestre de **2025** **Nafin** publicó un artículo en la revista *Banca & Desarrollo*. Asimismo, destacó su liderazgo en la implementación del enfoque de género en la banca de desarrollo.

Adicionalmente, la membresía le permite a **Nafin** formar parte de la **Comunidad de Práctica de la Banca de Desarrollo Alide-BID-CEPAL (CDP)** que tiene como mandato difundir y diseminar mejores prácticas entre las instituciones, acelerando el aprendizaje entre pares y la adopción de soluciones comprobadas. En **2025** se atendieron conversaciones como: “Situación y perspectivas 2025 de América Latina y el Caribe”, “¿Qué significa la FFD4 para la banca de desarrollo y la banca multilateral?” e “Innovaciones al servicio de la sostenibilidad e inclusión financiera. Lecciones para la banca de desarrollo de América Latina y el Caribe”.

Grupo de Montreal (The Montreal Group, TMG). Es una asociación sin fines de lucro creada en septiembre de **2012**. Tiene como objeto intercambiar experiencias entre instituciones financieras abocadas al desarrollo de las **Pymes**. Actualmente se encuentra **constituido por 13 bancos de desarrollo**: British Business Bank (**BBB**) del Reino Unido, Banco Nacional de Desenvolvimento Econômico e Social (**BNDES**) de Brasil, Banque Publique d’Investissement (**Bpifrance**) de Francia, Business Development Bank of Canada (**BDC**), Cassa Depositi e Prestiti (**CDP**) de Italia, China Development Bank (**CDB**), Development Bank of Nigeria Plc (**DBN**), Finnvera de Finlandia, **Nacional Financiera**, Saudi Industrial Development Fund (**SIDF**) de Arabia Saudita, Small Industries Development Bank of India (**SIDBI**), Tamwilcom

de Marruecos, y Wallonie Entreprendre de Bélgica.

El 3 de abril de 2025, Nafin participó en la Reunión Anual del Grupo de Montreal, realizada de forma virtual. Durante el encuentro se revisaron temas clave como el presupuesto 2024 – 2025, los principales logros de 2023, el estado de las iniciativas de los miembros, el plan de trabajo y los temas prioritarios para el periodo 2024 – 2025. Durante el encuentro se aprobó la designación de Nacional Financiera al frente de la Tesorería del Grupo. En ese sentido, en julio, Nafin participó en la reunión del Comité Ejecutivo.



En 2025, Nafin también participó activamente en reuniones de los grupos de trabajo del Grupo de Montreal, enfocados en:

- i) Mesa redonda de economistas en jefe
- ii) Sostenibilidad
- iii) Innovación

En estos espacios, Nafin compartió sus mejores prácticas en sostenibilidad y criterios Ambientales, Sociales y de Gobernanza (ASG), además de presentar algunos de sus programas de garantías

Club de Bancos para el Desarrollo Internacional (International Development Finance Club, IDFC). Fue constituido en 2011 por 11 instituciones financieras: Agence Française de Développement (AFD), Banco Nacional de Desenvolvimento Econômico e Social (BNDES) de Brasil, Banco Centroamericano para la Integración Económica (BCIE), China Development Bank (CDB), African Development Bank (AfDB), Japan International Cooperation Agency (JICA), Korea Finance Corporation (KoFC), Banco de Desarrollo de Alemania (KfW),

Small Industrial Development Bank of India (SIDBI), Vnesheconombank (VEB) de Rusia y Nafin.

Actualmente el IDFC cuenta con 27 miembros de Europa, África, Asia y el Medio Oriente, y América y el Caribe. El Club tiene como objetivo compartir conocimiento, experiencias y know-how, en temas estratégicos y de interés común para los miembros.

El IDFC organiza cinco grupos de trabajo: a) alineación a los ODS, b) cooperación para el desarrollo, c) género, d) biodiversidad y e) financiamiento climático. Nafin participa en todos los grupos, de manera virtual, trimestralmente. Como resultado, existe un consenso entre los bancos de desarrollo para medir, cuantificar y reportar los avances en financiamiento sostenible a nivel global. Pertenecer a este club facilita, además, la participación de Nacional Financiera en dos grupos de trabajo de la Cumbre de Finanzas en Común (Finance in Common Summit, FICS) relacionados con Garantías y Objetivos Climáticos Nacionales, así como en las reuniones trimestrales de la Coalición para el Financiamiento del Agua (Water Finance Coalition).

En febrero de 2025, FICS publicó globalmente el documento *Bancos Públicos de Desarrollo: Un libro de referencia Public Development Banks: A Reference Book*, que reconoce el liderazgo de Nafin en programas de factoraje.

En septiembre de 2025, Nafin participó en la primera medición del IDFC sobre la integración de los ODS, desde su misión hasta sus programas de financiamiento. En octubre del mismo año se atendió la medición anual de financiamiento sostenible ofrecido por Nacional Financiera. En noviembre se realizó la medición en la adopción de la perspectiva de género en la estructura y los productos financieros ofrecidos por la institución. Estos ejercicios permitirán al Club realizar análisis para ofrecer fortalecimiento de capacidades especiales a sus miembros en 2026.

Red Iberoamericana de Garantías (Regar). Se creó en 2017 por 10 asociados fundadores, entre ellos, cuatro instituciones mexicanas: Banco Nacional de Comercio Exterior (Bancomext), Fideicomisos Instituidos en Rela-

ción con la Agricultura (FIRA), Nafin y Sociedad Hipotecaria Federal (SHF). Actualmente está conformada por **21 instituciones**, tanto públicas como privadas, de Argentina, Chile, Brasil, Colombia, El Salvador, España, Honduras, México, Perú, Portugal y Uruguay.

El objetivo de la Red es promover, facilitar y coordinar el intercambio de experiencias y políticas relacionadas con el acceso al crédito y las garantías que lo faciliten. También impulsa la innovación de productos y programas que contribuyan al desarrollo de los **sistemas de garantía** de los países integrantes, como vía para favorecer el acceso de las **Mipymes** al financiamiento.

En **julio de 2025, Nafin** participó en el **estudio** que realizó el Centro de Crecimiento Inclusivo y Finanzas Sostenibles del Banco Mundial, a través de la encuesta **“Esquemas de Garantía de Crédito en el mundo: Principios y mejores prácticas”**, cuyo objetivo era coadyuvar a la formulación de políticas para el fortalecimiento de la inclusión financiera, la estabilidad financiera y las finanzas sostenibles. Además, el banco colaboró en la elaboración del reporte del **“Observatorio Estadístico de los Sistemas de Garantía Latinoamericanos, España y Portugal”** del año 2024, el cual permite conocer el comportamiento de las garantías en los diferentes entornos y situaciones de las economías y cómo han venido desempeñando un rol preponderante en la **sostenibilidad y competitividad** de las **Mipymes**.

En **septiembre, Nafin** participó en una **pasantía** con el **Banco Portugués de Fomento** para intercambiar experiencias en lo referente al papel de los bancos de fomento dentro del desarrollo económico, así como a la gestión del riesgo desde la perspectiva de **Portugal** y México.

Red de Desarrollo de Capacidades de Evaluación (Redeca). Es una iniciativa de la Oficina de Evaluación y Supervisión del **BID**, que se creó en **2021** para fortalecer las capacidades de **Monitoreo y Evaluación (M&E)** de los bancos de desarrollo de Brasil. En **2022** extendió su alcance hacia América Latina y el Caribe y, por invitación del BID, **Nafin** se adhirió en **2023**. Actualmente está integrada por **29 instituciones**.

Redeca ofrece una plataforma de intercambio de conocimientos e impulsora de cambios institucionales que permite a **Nafin** adquirir mejores prácticas, **capacitación, herramientas** y recomendaciones que fortalezcan sus capacidades en monitoreo, construcción de indicadores, evaluación y reporte de resultados de impacto.

En **marzo de 2025, Nafin** participó en el **diagnóstico** anual de capacidades institucionales sobre **M&E**. En **abril** se atendió la primera **Reunión Plenaria** de la Red, en la cual se presentaron los resultados del diagnóstico y se revisó la planificación de actividades para **2025**.

En **junio**, durante la Semana Cumbre de la Iniciativa Global de Evaluación, se presentó la publicación **“Cuaderno Redeca: un ejemplo de fortalecimiento de capacidades en los bancos de desarrollo mediante el trabajo conjunto en una red de evaluación”**, que incorpora las aportaciones realizadas por Nafin derivadas de su participación en los grupos de trabajo.

En agosto se atendió virtualmente el foro **“Café Redeca: desafíos y oportunidades de la inteligencia artificial para el monitoreo y evaluación de programas de desarrollo”**. Posteriormente, en **septiembre, Nafin** participó en la **4a Reunión Anual de Redeca** y fue uno de los bancos elegidos para integrar el **Comité Ejecutivo**.

Transversalización de la perspectiva de género. **Nafin** está comprometida con incorporar la perspectiva de género en toda su operación de negocio y estructura organizacional. En **2022**, en el marco de su relación con el **GCF**, publicó su primera Política de Igualdad de Género y en **2023** adoptó un Plan de Acción de Género (**PAG**) con vigencia hasta **2026**.

En **2025, Nafin** hizo el levantamiento trimestral de datos desagregados por sexo con las áreas de negocio y el área de gestión del personal para reportar avances de la estrategia al Comité de Finanzas Sostenibles. En el segundo semestre de dicho año, la **DOFI** lideró la actualización tanto de la política de Igualdad de Género, como del **PAG**, en el marco de una cooperación con el **Programa de las Naciones Unidas para el Desarrollo (PNUD)** y el **Banco de Desarrollo de América Latina y el Caribe (CAF)**.



Implementación del SIG-IF con PNUD y CAF. En 2024, Nafin se adhirió al Programa **Sello de Igualdad de Género** para Instituciones Financieras Públicas (SIG-IF), como iniciativa de cooperación con el PNUD y el CAF para impulsar las acciones género-transformativas del banco. El programa se encuentra en una etapa piloto de implementación con instituciones públicas, en la que también participan el Banco de Desarrollo Productivo (BDP) de Bolivia y el Banco Ciudad de Buenos Aires de Argentina.

El programa de reconocimiento institucional está orientado a promover la igualdad de género y la **inclusión financiera de las mujeres** con un enfoque género-transformador que contempla cinco **etapas** de apoyo: análisis de brechas y línea base, diseño participativo del plan de acción, implementación, evaluación de cumplimiento y reconocimiento institucional con el Sello (oro, plata o bronce).

En 2025, Nafin obtuvo un **Informe de Línea Base** (diagnóstico) realizado por PNUD. Con base en ello, y con el involucramiento de las diferentes unidades del banco, se construyó un **Plan de Trabajo de Igualdad de Género** que contempla actividades que se desarrollarán entre 2025 y 2028, con el fin de obtener el Sello y actualizar el **PAG de 2023**.

Grupo de Trabajo de Género (GTG). En julio de 2025, el Comité de Finanzas Sostenibles aprobó el **Grupo de Trabajo de Género** de Nacional Financiera (GTG), el cual está integrado por 10 unidades del banco representadas en el más **alto nivel**. Su propósito es ser un mecanismo de coordinación, gobernanza y seguimiento para implementar la Política de Igualdad de Género. En ese sentido, el **GTG** también

es el encargado de generar, impulsar y dar seguimiento a las **estrategias y acciones** para promover la **igualdad de género** y la **inclusión financiera** de las mujeres a través de los programas, productos y servicios de Nafin.

En **agosto** y **noviembre**, respectivamente, el **GTG** llevó a cabo su **primera y segunda sesiones ordinarias** para coordinar el diseño del Plan de Trabajo de Igualdad de Género conforme al diagnóstico obtenido con el Sello **PNUD-CAF**.

Comité Interinstitucional de Igualdad de Género de Entidades Financieras (CIIGEF). En julio de 2025, la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV) invitó a Nafin a integrarse al **CIIGEF**, en específico para participar en la **Mesa de Trabajo de Inclusión y Educación Financiera**.

En **agosto**, Nafin participó en la novena sesión de la Mesa de Trabajo, en la que se expuso el marco de la Política Nacional de Inclusión Financiera (**PNIF 2025-2030**); se discutió la elaboración de una Matriz de Género, Igualdad y Sostenibilidad (**GESI**, por sus siglas en inglés) para la transversalización de los temas en el sector; y la **DOFI** compartió su experiencia con la certificación del Sello **PNUD-CAF**.

En **octubre**, durante la décima sesión de la Mesa de Trabajo, se presentaron los avances en la formulación de la **PNIF 2025-2030**, incluyendo la propuesta de líneas de acción, indicadores y metas, así como las herramientas para la transversalidad de género dentro del proceso.

Adicionalmente, se recibió una invitación para que mujeres líderes de la institución se integren a la **Red de Mujeres del Sector Financiero**, que lidera la Unidad de Banca, Valores y Ahorro de la SHCP (**UBVA**).

AGENTE FINANCIERO

Al 31 de diciembre de 2025, la **cartera en ejecución de Agente Financiero** estaba conformada por **tres** préstamos por un monto total de **58.4 mdd** correspondientes al Fondo Internacional de Desarrollo Agrícola (**FIDA**).

Asimismo, durante el segundo semestre de dicho ejercicio fueron concluidos administrativamente **dos** préstamos por un monto de **86.0 mdd** y **dos** donaciones por un monto de **10.0 mdd**, correspondientes al Banco Internacional de Reconstrucción y Fomento (**BIRF**, institución original del Banco Mundial).

Durante **2025**, se atendieron **dos** misiones de supervisión y **una** de análisis, como a continuación se señala:

Dos misiones de supervisión para el Proyecto Cuenca Balsas: Reduciendo la vulnerabilidad climática y las emisiones mediante medios de vida sostenibles, el cual es ejecutado por la Comisión Nacional Forestal (Conafor) y una misión de análisis para el Proyecto Fortalecimiento de las Capacidades Metrológicas, para el desarrollo económico equitativo y sustentable (ME-L1340), el cual será ejecutado por el Centro Nacional de Metrología.

Los **principales sectores apoyados** por los **OFI** fueron: social, agua, medio ambiente y cambio climático. Los desembolsos al 31 de diciembre de **2025** ascendieron a **19.96 mdd**. Asimismo, se registró un ingreso de **4.32 mdd**, por comisiones cobradas como Agente Financiero.

Fondo Sostenible Nafin (FSN). Con los recursos captados y canalizados a través del **FSN**, **Nafin** impulsa los esfuerzos nacionales para el cumplimiento de los **ODS**, alineados a las prioridades del Gobierno de México.

Al 31 de diciembre de **2025**, el patrimonio del **FSN** ascendía a **820.71 mdp**, equivalente a **45.71 mdd** aproximadamente. La cartera

administrada por el **Fondo** tenía un acumulado de aportaciones recibidas por aproximadamente **84.19 mdd**, de los **147.74 mdd** comprometidos. Estos recursos atendieron las siguientes aportaciones recibidas:

Banco Alemán de Desarrollo (**KfW**) por **8.2 mdd**, así como las aportaciones por **27 mdp** del Fideicomiso para el Fondo de Promoción para el Financiamiento del Transporte Público de la Ciudad de México (**Fifintra**); **6.0 mdp** del Instituto de Movilidad y Desarrollo Urbano Territorial de Yucatán; **1.7 mdp** del Municipio de Hermosillo, Sonora; **8.0 mdp** de la Secretaría de Movilidad del Estado de México; **4.12 mdp** del Fideicomiso Mexibus del Estado de México; **7.42 mdp** del Fideicomiso Metrobús de la Ciudad de México, y **2.27 mdp** de la Secretaría de Desarrollo Urbano y Movilidad del Gobierno de Michoacán, destinados al Programa de Financiamiento al Transporte Sostenible **Fase 1**. Asimismo, se recibieron **3.25 mdd** de **KfW**, así como la aportación de **19.73 mdp** del Instituto de Movilidad del Estado de Quintana Roo, destinados al Programa de Financiamiento al Transporte Sostenible **Fase 2**. Dicho programa tiene como objetivo promover la renovación del parque vehicular, a través de créditos a **Mipymes** del sector de transporte urbano de pasajeros y transporte de carga, incluyendo la chatarrización de vehículos obsoletos, a fin de apoyar la reducción de emisiones de gases de efecto invernadero (**GEI**) y otros contaminantes.

Banco Mundial, con una aportación de **20.6 mdd**, para apoyar la iniciativa de Territorios Productivos Sostenibles, a cargo de la Secretaría de Medio Ambiente y Recursos Naturales (Semarnat). Dicha iniciativa busca fortalecer el manejo sostenible de territorios productivos y aumentar las oportunidades económicas para los productores rurales en zonas prioritarias de México.

Sociedad Alemana de Cooperación Internacional (**GIZ**, por sus siglas en alemán), por el monto de **7.9 mdd**, para la implementación de proyectos de eficiencia energética y/o la incorporación de energías renovables en **Pymes**.

Instituto Nacional de Ecología y Cambio Climático (INECC), el cual ha aportado **126 mdp** para el Programa Comunidades Costeras ante el Cambio Climático y Contaminación (**Programa C5**), consistente en apoyos económicos para la recuperación de la comunidad pesquera en los estados de Veracruz, Tabasco, Campeche y Tamaulipas.

CAF por **250,000 dólares**, **BCIE** por **500,000 dólares** y **BID** por **200,000 dólares**, para el Programa de Apoyo Internacional para la Recuperación del Estado de Guerrero (**AIRE**).

Oficina de las Naciones Unidas de Servicios para Proyectos (UNOPS), por sus siglas en inglés) por **100 mdd**, para el proyecto Iniciativa para la Transparencia en la Acción Climática (**ICAT**, por sus siglas en inglés), cuyo objetivo es promover la transparencia climática para el cumplimiento de los compromisos de mitigación bajo el Acuerdo de París.

BID por **2.6 mdd**, para el Programa de Eficiencia Energética a través de Generación Distribuida para la **Mipyme**, con el propósito de apoyar a **Nafin** en el desarrollo de una línea de negocio relacionada con la introducción de proyectos de generación distribuida fotovoltaica para **Mipyme**, en los sectores industrial, comercial y de servicios, a través de un esquema de garantía basada en resultados.

FIDA por **589,800 dólares**, para el Proyecto Agricultura y Biodiversidad en México (**Agribiomex**), con el objetivo de integrar

la biodiversidad en los paisajes rurales, mediante la aplicación de políticas y prácticas sostenibles en el sector agrícola.

INECC por **26.2 mdp**, para el **Programa C5, Fase 2**, consistente en apoyos económicos para la recuperación de la comunidad pesquera en los estados de Yucatán y Quintana Roo.

Organización de las Naciones Unidas para la Alimentación y la Agricultura (FAO), por sus siglas en inglés) por **0.22 mdd**, para el Proyecto Restauración Ecosistémica y Medios de Vida Sustentables en el Corredor Biocultural del Centro Occidente de México (**Cobiocom**), con el fin principal de reconstruir la integridad ecológica y promover la recuperación verde, a través de la gestión integrada del paisaje, la gobernanza multinivel y el financiamiento innovador en el **Cobiocom**.

Banco Mundial, el cual ha aportado **0.50 mdd** destinados a la preparación del proyecto Descarbonización de las Cadenas de Valor mediante inversiones en **Pymes** sustentables y eficientes, con el objeto de facilitar las inversiones de energías limpias y sustentables de las **Pymes** mexicanas, reducir sus emisiones de **GEI** y aumentar sus oportunidades de mercado.

BID ha aportado **25.75 mdd**, para el Programa de Financiamiento y Transferencia de Riesgos para Geotermia, con el propósito de aumentar la producción de energía a partir de fuentes geotérmicas para contribuir a la diversificación de la matriz energética y reducir la dependencia de los combustibles fósiles y las emisiones de **GEI** en México.

Cabe mencionar que al **31 de diciembre de 2025**, **Nafin** recibió **12.4 mdp**, con un equivalente aproximado de **667,000 dólares**, por los servicios proporcionados del **FSN**.



PROYECTOS FINANCIADOS POR OFI

Nacional Financiera fortaleció su estrategia de fondeo con OFI para cumplir con sus metas de obtención de recursos de largo plazo en moneda extranjera en los mejores términos y condiciones, incluyendo tasas competitivas, con el fin de promover proyectos sostenibles y prioritarios de desarrollo en México, logrando una optimización de **184** puntos base por debajo del mercado.

Como acompañamiento a dichos recursos, también se ha contado con aportaciones financieras no reembolsables orientadas principalmente a la implementación de programas y proyectos, al fortalecimiento de las capacidades de la institución y para responder adecuadamente a los objetivos de política pública del Gobierno Federal, particularmente en materia de mitigación al cambio climático.

Al cierre del segundo semestre de 2025 se contaba con una cartera de **13** préstamos contratados por un monto de **1,500 mdd**, con diferentes OFI: el **KfW**, el **BID**, la **AFD**, el **BEI**, el Banco Mundial (**BM**) y el **CAF**. Asimismo, se contaba con las siguientes donaciones: cuatro provenientes del **BID**, por un total de **57.3 mdd**; una del Banco Mundial, por **1 mdd**; una de la **AFD**, por **1.5 mdd**; cuatro de **KfW**, por **24.5 millones de euros (mde)**, y una de **GIZ**, por **16.2 mde**.

Los proyectos de financiamiento de OFI en operación durante el periodo que se reporta, son los siguientes.

FINANCIAMIENTOS EN OPERACIÓN

Préstamo concesional con KfW por **112.73 mdd**, para el Programa de Financiamiento al Transporte Sostenible. Desde **2018**, **Nafin** y **KfW** han trabajado conjuntamente en el diseño e implementación de un programa de apoyo a la consecución de las metas de México en materia de cambio climático, a través de la reducción de emisiones de **GEI** en el sector transporte. En su primera etapa, el Programa cuenta con **112.73 mdd** para financiar unidades vehiculares de proyectos en diversas entidades federativas, así como recursos no reembolsables por **10 mde** para chatarrización y **2 mde** para asistencia técnica y fortalecimiento institucional.

A través de este programa se refuerza el compromiso de **Nafin** como líder en financiamiento de proyectos de electromovilidad, con el financiamiento de más de **170** unidades eléctricas y la destrucción de más de **300** unidades obsoletas. Destacan los siguientes proyectos:

Proyectos implementados

- Otorgamiento de bonos para la sustitución de unidades obsoletas, por un total de **76 mdp**, con financiamiento para **84** trolebuses del Eje 8 en la Ciudad de México, de los cuales se han financiado 40 unidades por un total de **390 mdp**.
- Otorgamiento de bonos hasta por **400** vehículos eléctricos, para la sustitución de taxis en la Ciudad de México. Al cierre de **2025** se había financiado la sustitución de **29** unidades eléctricas y **cuatro** híbridas.
- Otorgamiento de bonos de chatarrización y financiamiento para la adquisición de un total de **18** unidades eléctricas de Metrobús en la Ciudad de México.

- Otorgamiento de bonos por **16.5 mdp** y financiamiento por **100 mdp**, para la adquisición de **10 autobuses eléctricos** en el sistema Mexibus línea IV, en el Estado de México. Por otra parte, se fundearon **dos** operaciones de crédito directo de Nafin para la sustitución de **55** metrobuses por **530 mdp** y **14** trolebuses por **92 mdp**, ambos proyectos en la Ciudad de México.

Proyectos por implementar

- Otorgamiento de bonos y financiamiento, para la sustitución de taxis por **40** vehículos eléctricos en Hermosillo, Sonora.
- Otorgamiento de bonos y financiamiento, para la sustitución de taxis hasta por **400** vehículos eléctricos e híbridos en el Estado de México.
- Otorgamiento de bonos y financiamiento, para la adquisición de **20** autobuses eléctricos en el sistema Mexibus línea III en el Estado de México.
- Otorgamiento de bonos y financiamiento, para la adquisición de **80** autobuses EURO VI en Uruapan, Michoacán.
- Se cuenta con solicitudes de diferentes proyectos para concluir con la primera fase del Programa.
- Se realizó la contratación de diversos trabajos de consultoría para el fortalecimiento institucional de **Nafin**, específicamente en materia de adquisiciones y de salvaguardas ambientales y sociales. Adicionalmente se financiaron estudios de asistencia técnica para la implementación del programa en la Ciudad de México y Yucatán y próximamente para el Estado de México, Sonora, Michoacán y Quintana Roo.

En este sentido, a la fecha de este informe se habían desembolsado **7.2 mdd** del Fondo de Renovación y **50.4 mdp** correspondientes a la parte proporcional de los estados: **8 mdp** para la implementación del programa de taxis, **19 mdp** para el programa de trolebuses y **7.4 mdp** para el programa de Metrobús en la Ciudad de México; **1.7 mdp** para el programa

de taxis en Hermosillo, Sonora; **8 mdp** para el programa de taxis y **4.1 mdp** para el programa de Mexibus IV en el Estado de México; y **2.2 mdp** para el programa de autobuses de Michoacán.

Préstamo concesional con KfW por 103.95 mdd para el Programa de Financiamiento al Transporte Sostenible II. El 20 de diciembre de **2024** se formalizó el contrato de préstamo del Programa de Financiamiento al Transporte Sostenible fase II, con la finalidad de continuar financiando proyectos de sustitución vehicular. El préstamo contempla recursos por **103.95 mdd** para el financiamiento de nuevas unidades, así como recursos no reembolsables por **10.5 mde** para el Fondo de Renovación y **2 mde** de Asistencia Técnica y fortalecimiento institucional.

El 1 de julio de **2025** se formalizaron los Acuerdos Separados del Programa y el 10 de octubre se definió el Reglamento Operativo con **KfW**.

El **14** de noviembre de **2025** se formalizó el Convenio de Colaboración del FSN con el Instituto de Movilidad del Estado de Quintana Roo para la implementación del programa de autobuses eléctricos Taruk en Chetumal. De esta manera, se desembolsaron **3.2 mdd** al Fondo de Renovación y **19.7 mdp** correspondientes a la parte proporcional aportada por el Estado.

Actualmente se sostienen conversaciones con otros estados interesados en ingresar al Programa.

Cooperación Técnica del BID y del Fondo de Tecnología Limpia (CTF, por sus siglas en inglés), para el Programa de Financiamiento y Transferencia de Riesgos para Geotermia (PFTRG). El objetivo de este programa es mitigar el riesgo geotérmico exploratorio y movilizar las inversiones para aumentar la capacidad de generación de energía eléctrica a partir de recursos geotérmicos en México.

El Programa contaba originalmente con tres componentes financieros: i) préstamo por **54.3 mdd**, provenientes del **BID**, para la construcción y/o modernización y ampliación de plantas de operación y líneas de transmisión; ii) financiamiento no reembolsable con recuperación contingente por **51.5 mdd**, provenientes del **CTF**, para perforación exploratoria; y iii) donación de **2.8 mdd**, provenientes del **CTF**, por concepto de cooperación técnica no reembolsable.

En febrero de **2022**, **Nafin** recibió la anuencia de la **SHCP**, en su calidad de garante de la



operación, para renunciar al derecho de utilizar la totalidad de los recursos del préstamo, considerando el pago de las comisiones por saldos no desembolsados. En este sentido, con fecha **28** de febrero de **2022** el **BID** otorgó la aceptación oficial a la renuncia al préstamo.

A través del Programa se prevé realizar la perforación de pozos en busca de recursos geotérmicos en dos sitios de la **CFE**: Cerro Prieto en Baja California y Tres Vírgenes en Baja California Sur. Con ese propósito, mediante una Licitación Pública Internacional (**LPI**) se seleccionó a la empresa perforadora y en julio de **2025** se iniciaron los trabajos de perforación en el sitio de Cerro Prieto, mismos que se prevé concluyan en el primer trimestre de **2026**. Posteriormente se iniciarán los trabajos de perforación en el sitio de Tres Vírgenes y se prevé que concluyan a más tardar en el tercer trimestre del mismo año. De esta manera, el **29** de agosto de **2025** se desembolsaron **25.7 mdd** para pagar los servicios de perforación conforme el avance reportado de los mismos.

Préstamo con KfW por 34.02 mdd para el Programa de Inversión Forestal (Proinfor). A solicitud de la **SHCP**, **Nafin** apoyó a **FIRA** en la contratación, en 2018, de un préstamo concesional con **KfW** por **34.02 mdd**, para implementar un programa orientado al fortalecimiento de empresas forestales comunitarias, en virtud de que dicho organismo no cuenta con garantía soberana.

El préstamo fue transferido a **FIRA** en las condiciones favorables otorgadas por **KfW**, más los costos operativos y de riesgo asociados a la intermediación de **Nafin**.

Adicionalmente, el préstamo está acompañado de un Aporte Financiero por un monto de **6 mde**, para implementar medidas de acompañamiento del Programa, bajo responsabilidad de **FIRA**.

Al cierre del segundo semestre de **2025** se desembolsaron recursos por **10.4 mdd** y, dado que el periodo para efectuar desembolsos terminó en diciembre, a petición de **FIRA** se llevarán a cabo las acciones correspondientes para la cancelación del saldo remanente y concluir la operación.

Línea no comprometida con CAF por 300 mdd. En **2013**, **CAF** aprobó una línea de crédito revolvente no comprometida por **300 mdd** en favor de **Nafin** para financiar toda clase de operaciones de la institución, incluyendo, sin limitar: capital de trabajo, comercio exterior, cadenas productivas, financiamiento a proyectos sustentables y otros fines corporativos en general. En mayo de **2022** se formalizó la actualización de este contrato conforme al nuevo modelo de **CAF**, incluyendo así la nueva tasa de referencia **TERM SOFR**. Con dicha actualización se mantuvieron las condiciones originales, indicando que los plazos de las operaciones son establecidos en cada caso y no pueden exceder nunca los **360** días naturales, contados a partir del desembolso. Asimismo, se hace mención que el monto desembolsado en cada operación será amortizado al vencimiento del plazo pactado para cada operación.

Durante el periodo que se informa, se realizaron **tres** desembolsos por un monto total de **430 mdd**; no obstante, la línea se encuentra utilizada en **83% (250 mdd)**.

Cooperación Financiera del Fondo de Acción para la Mitigación (Mitigation Action Facility, MAF) / GIZ por 16.2 mde, para el Programa NAMA Pyme-Eficiencia energética en pequeñas y medianas empresas, como contribución a una economía baja en carbono en México. Como parte de los compromisos para combatir el cambio climático en México, la **GIZ** apoya al gobierno mexicano en la implementación de sus Acciones de Mitigación Nacionalmente Apropriadas (**NAMAs**, por sus siglas en inglés).

En este contexto, **Nafin**, con apoyo de la **GIZ**, presentó una solicitud de cooperación financiera al **MAF**. El monto de los recursos otorgados ascendió a **16.2 mde, de los cuales:** i) **7 mde** se destinaron al Fondo de Contragarantía de **Nafin**; ii) **2.5 mde** fueron administrados por **Nafin** para subsidios en el costo de diagnósticos energéticos, pago de validaciones técnicas y costo de chatarrización de los equipos sustituidos; y iii) **6.7 mde** fueron administrados por la **GIZ** para asistencia técnica del Programa.

Con la participación de la **SHCP** y la **Semarnat** como contrapartes, se creó formalmente el Comité Directivo, conformado por **SHCP**, **Semarnat**, **GIZ** y **Nafin**, siendo este último el responsable de la definición de la estrategia operativa.

Durante el periodo que abarca este informe, los trabajos de **Nafin** como administrador operativo del Programa se enfocaron en atender las solicitudes de las Pymes interesadas en recibir un diagnóstico energético, gestionando su elaboración y las respectivas validaciones, así como en elaborar las estrategias de promoción y operación del Programa.

Al cierre del periodo se han desembolsado **7.16 mde** y se mantienen los recursos transferidos al Fondo de Contragarantía de **Nafin** por un importe de **67.2 mdp** (equivalentes a **3.5 mde**) y al **FSN** por un importe de **1.45 mdd** (equivalentes a **1.25 mde**), de los cuales se continúan realizando pagos para diagnósticos y validaciones técnicas.

Asimismo, al cierre del periodo se han atendido **354** solicitudes, de las cuales se han elaborado 49 diagnósticos energéticos para el Eco Crédito Sustentable. Adicionalmente, a través del Eco Crédito Solar se han recibido 78 solicitudes, de las cuales **nueve** han sido canalizadas con alguno de los intermediarios financieros incorporados al Programa.

Por otro lado, con recursos de la componente técnica se puso en marcha la plataforma para la gestión del Programa, que había registrado **33** solicitudes a la fecha de este informe.

Préstamo con el BID por 100 mdd para el Programa de Apoyo al Desarrollo de Proyectos Rurales de Adaptación al Cambio Climático. Este programa es financiado por el **BID** a través de **Nafin**, en apoyo a **FIRA**. Su objetivo es promover el financiamiento de proyectos de inversión que disminuyan la vulnerabilidad a los efectos del cambio climático.

El Consejo Directivo de **Nafin** autorizó la contratación del préstamo en la sesión celebrada el **7** de junio de **2023**. A partir de ese momento se iniciaron las negociaciones con el **BID** y el **15** de marzo de **2024** se formalizaron los contratos de préstamo y garantía.

Con la disposición total de la línea en diciembre de **2024**, al cierre del periodo que se informa **Nafin** se encontraba en espera de la comprobación del uso de recursos por parte de **FIRA**.

Préstamo con la AFD por 100 mdd para el financiamiento de edificaciones al amparo del Programa PEEB Cool. Como parte de la estrategia de sostenibilidad de la institución, y con el propósito de incrementar los proyectos sostenibles con que se cuenta, el Consejo Directivo aprobó la contratación del préstamo en febrero de **2024**.

En diciembre de **2024** se formalizó con la **AFD** un contrato de préstamo por un monto de **100 mdd** para el financiamiento de edificaciones sostenibles nuevas y/o para la remodelación de las ya existentes, en el marco del programa denominado **PEEB Cool** (Programme for Energy Efficiency in Buildings / Programa de Eficiencia Energética en Edificios) el cual cuenta con recursos ordinarios de la **AFD** y recursos concesionales provenientes del GCF. Asimismo, el Programa cuenta con recursos no reembolsables de asistencia técnica para la implementación del programa por **1.5 mdd**.

Con fecha **12** de junio de **2025** se recibió el total de los recursos del préstamo. A la fecha de este informe se trabajaba en la definición del *pipeline* de proyectos a ser financiados con recursos del Programa y en la contratación de la asistencia técnica como apoyo para la operación.

Donación del Banco Mundial por 1 mdd para la preparación del Programa México: Construyendo Cadenas de Valor Sostenible.

Con fecha 10 de julio de 2025 se formalizó un acuerdo de donación por 1 mdd para la preparación del Programa, cantidad que fue depositada a la cuenta del FSN con el propósito de apoyar en la preparación de un programa que permita a las empresas mexicanas realizar las inversiones necesarias para fortalecer su competitividad, sostenibilidad e integración a cadenas globales de valor, reduciendo la brecha de acceso al crédito en sectores estratégicos.

El Programa podrá operar en primer y segundo piso, bajo el instrumento financiero

de “préstamo vinculado a la sostenibilidad” (*sustainability linked loan*), buscando incentivar a las empresas beneficiarias a alcanzar objetivos específicos de desempeño en sostenibilidad previamente identificados y alineados con el Plan México. Se estima la contratación de una línea de crédito de hasta 260 mdd.

A la fecha de este informe se trabajaba en conjunto con el **Banco Mundial** en la contratación de tres consultores individuales que apoyarán en las actividades relacionadas con la preparación del proyecto, con el objetivo de lograr contratar la línea de crédito durante el segundo semestre de 2026.



EMISIONES DE DEUDA EN LOS MERCADOS DE CAPITAL

Nafin es un participante de referencia en los mercados de capital nacionales e internacionales, al contar con la **garantía del Gobierno Federal**. Asimismo, por su valuación, los instrumentos institucionales de deuda son un referente financiero para otras instituciones públicas y privadas mexicanas que incursionan en los mismos mercados.

Para desempeñar este rol, Nacional Financiera cumple de manera estricta con los requerimientos de información y obligaciones legales estipuladas por las regulaciones financieras de los mercados en los que emite deuda. En este contexto, interactúa con diversas autoridades financieras, bolsas y calificadoras de valores, así como organismos multilaterales que avalan algunos de sus instrumentos.

Adicionalmente, **Nafin** ha desarrollado sólidas relaciones institucionales y cuenta con una base importante de inversionistas a nivel mundial, entre los que se encuentran fondos de inversión, aseguradoras, afores, casas de bolsa, banca privada y bancos que son tenedores de sus instrumentos de deuda. De igual forma, el Banco mantiene un contacto constante con las principales instituciones financieras globales, con el

fin de monitorear periódicamente las diversas oportunidades de emisión, tanto en México como en los principales mercados internacionales.

Con la creación de la **Unidad de Emisiones y Relaciones Internacionales**, en septiembre de 2019, la DOFI quedó como responsable de la implementación y estructuración de emisiones de deuda en los mercados de capital nacionales e internacionales. Con ese objetivo, se automatizó el proceso de actualización de la información financiera que soporta las emisiones públicas de **Nafin** y, en junio de 2021, se incursionó por primera vez en una exitosa emisión de certificados bursátiles por un monto total de 10 mdp, en 3 vasos comunicantes, a plazos de 3, 5 y 10 años.

Adicionalmente, con apoyo del Instituto Global para el Crecimiento Verde (**GGGI**, por sus siglas en inglés), en 2021 se desarrolló el Marco de Referencia de Bonos Sustentables, con base en las Guías de la Asociación Internacional del Mercado de Capitales (**ICMA**, por sus siglas en inglés), con el cual, **Nafin** puede realizar emisiones sostenibles para financiar proyectos o programas alineados con los **ODS**. Cabe mencionar que el proceso de revisión externa del Marco lo

realizó **Sustainalytics**, uno de los proveedores de servicios de segunda opinión más reconocido del mundo.

En diciembre de **2024**, Nafin lanzó la actualización del Marco de Bonos Sostenibles, convirtiéndose en el primer banco de desarrollo que alineó la comprobación del uso de los recursos provenientes de los bonos temático con la Taxonomía Sostenible de México. El Marco cuenta con **10** categorías elegibles (**siete** categorías elegibles verdes y **tres** categorías elegibles sociales), con base en los Principios de Bonos Sostenibles de **ICMA 2022** y con la Taxonomía Sostenible de México **2023**.

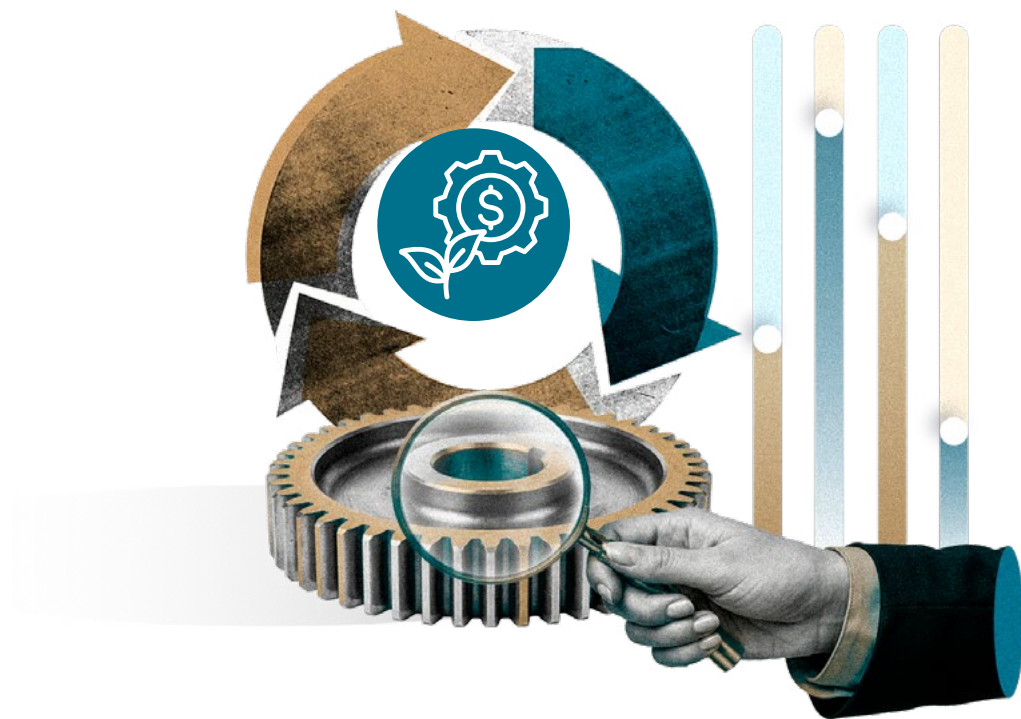
En febrero de **2025**, al amparo del Marco de Bonos Sostenibles **2024**, se llevó a cabo la emisión de dos bonos sostenibles, por un total de **12,237 mdp**, a plazos de **3.5** y **10.5** años, por **6,090 mdp** y a **TIE de Fondo+ 25 pb**, y **8,147 mdp** a tasa fija de **10.13%**, respectivamente. Se obtuvo una demanda de alrededor de **3.5** veces el monto inicial de **7,500 mdp** ofertado; es decir, la transacción alcanzó un interés por más de **26,102 mdp** por parte de **31** inversionistas, entre los que

se encontraban bancos, fondos de inversión, fondos de pensión, banca privada, casas de bolsa, aseguradoras y entidades gubernamentales, así como instituciones que se sumaron por primera vez, ampliando la base de inversionistas de Nacional Financiera.

Asimismo, en julio de **2025 Nafin** consolidó su liderazgo en el mercado de deuda local con una colocación por **10,107 mdp** en un solo tramo a tasa flotante, posicionándose entre los pocos emisores capaces de superar la marca de más de **10,000 mdp** en este formato.

Al cierre de **2025**, **Nafin** había colocado un total de **22,254 mdp**. Cabe subrayar que **68%** de las emisiones vigentes de **Nafin** fueron temáticas (sustentables y sociales), lográndose una optimización del costo de captación institucional en instrumentos de deuda en el mercado de capitales y la reducción de **9** puntos base en las emisiones de **cebures**.

En dicho periodo ya se contó con la comprobación del uso de los recursos para las emisiones de bonos temáticos de **2021** por **7,800 mdp**, de **2022** por **9,304 mdp**, de **2023** por **25,783 mdp** y de **2024** por **28,985 mdp**.



ESTRATEGIA SOSTENIBLE

Desde 2021, con el respaldo técnico del **GGGI**, la DOFI impulsa la iniciativa **Nafin Sostenible**, cuyo objetivo es posicionar a Nacional Financiera como una institución líder en sostenibilidad. La estrategia se enfoca en la integración progresiva de criterios **ASG**, así como en la gestión de riesgos climáticos, en beneficio de sus grupos de interés y en alineación con los **ODS** de la **ONU**. Entre 2021 y 2024 se consolidaron los siguientes avances clave:



- Lanzamiento del portal de Sostenibilidad de **Nafin**, con actualización trimestral y alineado con estándares internacionales.
- Aprobación formal de la Estrategia **Nafin Sostenible** en la primera sesión ordinaria del Comité de Finanzas Sostenibles.
- Capacitación continua del personal en temas de sostenibilidad, mediante su participación en cursos, talleres y espacios de formación especializada.
- Actualización del Marco de Bonos Sostenibles, para alinearlo con los criterios de mitigación del cambio climático establecidos en la Taxonomía Sostenible de México, publicada por la **SHCP**.
- Nafin alcanzó un hito clave en su estrategia de sostenibilidad al cuantificar, por primera vez, las emisiones GEI financiadas y garantizadas de su cartera. Este avance fue posible gracias a su participación como institución beneficiaria del proyecto “Financiamiento para la Acción Climática en México” (**Finacc**) y del Programa Global de Transformación Económica Sustentable y Financiamiento Sostenible de la **GIZ México**.

En seguimiento a lo ya realizado, Nacional Financiera ha dado continuidad y profundidad a sus esfuerzos en sostenibilidad mediante la implementación de nuevas acciones estratégicas.

Bajo este esquema de fortalecimiento institucional, en septiembre de 2025 **Nafin** inició formalmente la implementación de las Normas Internacionales de Información Financiera de Sostenibilidad (**IFRS S1 y S2**). Esta iniciativa no solo busca cumplir con los requerimientos de la Circular Única de Emisoras (**CUE**), sino también consolidar la transparencia institucional en materia **ASG**.

En este contexto, y con el objetivo de publicar su **primer Informe de Sostenibilidad en junio de 2026**, durante el último trimestre de 2025 la institución estableció una hoja de ruta y se enfocó en consolidar los siguientes ejes estratégicos:



- **Análisis de Doble Materialidad:** se pusieron en marcha sesiones de trabajo con todas las áreas de la institución para identificar y evaluar los impactos **ASG** y sus implicaciones financieras. Este diálogo transversal es fundamental para definir los temas críticos de la estrategia, asegurando una gestión integral de riesgos y oportunidades.
- Adhesión al Programa **SIG-IF**, una iniciativa conjunta **PNUD-CAF** que busca fortalecer los sistemas de gestión con enfoque de igualdad de género.



TESORERÍA Y MERCADOS

TESORERÍA

Captación. Para asegurar que la institución cuente siempre con los recursos suficientes, a fin de poder dispersarlos a las diferentes áreas de negocio en las mejores condiciones de costo y plazo, la Tesorería continúa con la estrategia de captación basada en la diversificación de las fuentes de fondeo y en la realización de operaciones derivadas de cobertura, logrando optimizar el costo de captación institucional, lo que ha permitido la obtención de recursos en las mejores condiciones (tasa y plazo) para las operaciones que lleva a cabo el banco.

En ese sentido, al cierre de **2025** los indicadores superaron las metas en: **13 pb** por arriba de la **TIE Fondo 1d**, lo que representó un avance de cumplimiento de **108%** de la meta satisfactoria, y **38 pb** por arriba de la **Curva Term SOFR**, lo que representó un avance de **179%** de la meta satisfactoria.



Asimismo, al cierre de diciembre de **2025** la Tesorería había emitido certificados bursátiles de banca de desarrollo por un monto total de **22,254 mdp**, de los cuales **16,107 mdp** fueron a tasa revisable base **TIIE FONDEO** y **6,147 mdp** a tasa fija, lo que permitió:



- Mejorar las condiciones de liquidez.
- Desarrollar la curva de deuda de la banca de desarrollo a mayores plazos, transmitiendo los beneficios de fondeo a la industria.
- Promover el desarrollo integral del mercado de valores y del sistema financiero nacional.
- Fomentar los mercados locales de deuda pública, buscando en todo momento hacer eficiente el proceso de descubrimiento de precios.
- Contar con una mayor participación de inversionistas.
- Mejorar la dinámica operativa en el mercado secundario de estos instrumentos.

Al **31** de diciembre de **2025** se encontraban en circulación **108,820 mdp** de certificados bursátiles de Nacional Financiera; **47,994 mdp** a tasa de interés revisable y **60,826 mdp** a tasa fija.

En lo que respecta a la captación en moneda extranjera, en los últimos años, derivado de las condiciones financieras en los mercados, se ha utilizado como principal vehículo el fondeo sintético obtenido de los *cross currency swaps* que, en conjunto con el Programa de Certificados de Depósito de la Sucursal Londres, como son las emisiones de certificados de depósito emitidas en su oficina matriz, así como la captación de líneas interbancarias de fondeo, depósitos a plazo y líneas de capital de trabajo, permitieron a la Tesorería mantener su costo de fondeo en niveles atractivos, en línea con el cumplimiento de las metas institucionales.

Gestión de balance. Se mantuvo la estrategia de limitar la exposición del balance a variaciones en tasas de interés, implementando coberturas para proteger el margen financiero. Esto permitió cumplir con los límites de riesgo establecidos por la Tesorería y fortalecer el capital del banco. Al cierre de diciembre de **2025**, los ingresos por gestión de balance e inversiones alcanzaron **1,896 mdp**, lo que representó un avance de **134%** respecto a la meta satisfactoria anual.

Inversiones. En moneda nacional se cuenta con un portafolio para cobrar principal e interés, estructurado principalmente por títulos del Gobierno Federal; así como un portafolio para cobrar o vender, compuesto principalmente por valores gubernamentales, y que se utiliza como garantía para los sistemas de pago con Banco de México (Banxico), y un portafolio de valores corporativos que contribuye al desarrollo del mercado de deuda privada.

La generación de utilidades por concepto de margen financiero en dólares ha provenido de los portafolios para cobrar principal e interés y para cobrar o vender, activos estratégicos que se han mantenido como uno de los instrumentos de cobertura del balance institucional al alojar líneas de captación de largo plazo. Ambos portafolios se mantienen, prácticamente en su totalidad, en inversiones de emisiones del Gobierno Federal (**UMS**), así como instrumentos paraestatales de **Pemex** y de **CFE**. Cabe mencionar que, al cierre de diciembre de **2025** se habían generado ingresos por **350.9 mdp**.

En lo correspondiente al portafolio de liquidez en moneda extranjera, aprovechando las condiciones en los mercados internacionales, se mantuvo como principal estrategia optimizar la rentabilidad de los excedentes en dólares norteamericanos, mediante la ejecución de inversiones sintéticas en pesos; no obstante, la gestión de recursos líquidos a través de nuestras chequeras, particularmente mediante depósitos a la vista y a plazo con bancos de desarrollo y comerciales, permitieron generar márgenes de intereses importantes, por lo que al cierre de **2025** este portafolio había generado ingresos por **162.3 mdp**.

Sucursal Londres. El saldo de los certificados de depósito emitidos por la Sucursal Londres alcanzó un total de **1,130 mdd** al cierre de diciembre de **2025**, a pesar del complicado entorno internacional de los últimos años.



ANÁLISIS Y PROMOCIÓN DE MERCADOS

En el periodo que se informa, las actividades de Promoción de Mercados se realizaron con normalidad. La apertura, actualización y baja de contratos se llevó a cabo de manera oportuna, lo mismo que la operación diaria, la cual transcurrió sin contratiempos mayores. De esa manera, durante el año se mantuvo una base estable de clientes, así como una cartera más diversificada y con una buena dinámica operativa, contribuyendo al fondeo de las posiciones de la Mesa de Dinero y a la captación de la Tesorería, además de que, al contar con el apoyo de la Mesa de Cambios, se logró realizar las operaciones cambiarias solicitadas por algunos clientes.

En otra vertiente, la **Subdirección de Análisis de Mercados** desarrolló e instrumentó esquemas de análisis, además de asesorías y estrategias basadas en modelos cualitativos y cuantitativos de análisis económico, técnico y de mercados financieros, mediante la elaboración de documentos

entregables, así como de asesoría verbal, dirigidos a clientes de la Unidad de Tesorería y Mercados Financieros, alta dirección y otras áreas de Nacional Financiera. Cabe destacar que se continuó con la difusión de documentos que se basan en herramientas modernas de análisis de datos y se mantuvo el diseño de proyectos que utilizan inteligencia artificial.

Mercados Financieros Internacionales. A pesar de la incertidumbre por las tensiones comerciales en el mundo, se observó un mayor apetito al riesgo acompañado de volatilidad. Los mercados accionarios fueron positivos impulsados por la inteligencia artificial (**IA**), las divisas mostraron ganancias ante la depreciación del dólar, las materias primas fueron mixtas, el oro registró niveles históricos y los mercados de deuda estuvieron dispares por heterogeneidad en la ejecución de la política monetaria.

Los índices accionarios de los principales mercados desarrollados registraron ganancias al cierre del año (tocaron máximos históricos) y terminaron con las variaciones siguientes: en Estados Unidos el **Nasdaq** avanzó **20.4%**, el **S&P 500** **16.4%** y el **Dow Jones** **13.0%**. El **IBEX** español avanzó **49.3%**, el índice **Nikkei 225** japonés lo hizo por **26.2%**, el **Dax** alemán **23.0%** y el **FTSE 100** de la bolsa inglesa lo hizo por **21.5%**.

Entre los **índices de mercados emergentes**, el más destacable fue el **Kospi** de la bolsa de Corea del Sur con **75.6%**, seguido del **WIG20** de Polonia con **45.3%**, el **Budapest SE** de Hungría con **40.0%**, el **FTSE/JSE All** de Sudáfrica con **37.7%**, el **Bovespa** de Brasil con **34.0%**, el **IPC** de México con **29.9%**, el **Hang Seng** de Hong Kong con **27.8%** y el **Shenzen Composite** de China con **18.4%**.

Las **tasas de los bonos** presentaron un comportamiento diferenciado. En Estados Unidos, la tasa del bono gubernamental a **10 años** cerró en **4.17%**, lo que significó una baja de **-40 pb**. En contraste, en Alemania se ubicó en **2.85% (+49 pb)**, Francia **3.56% (+37 pb)**, Canadá **3.43% (+21 pb)** e Italia cerró en **3.55% (+3 pb)**. En lo que corresponde a los mercados emergentes, Sudáfrica tuvo ganancias por **-212 pb** con **8.19%**, **México**

por **-132 pb** con **9.12%**, Indonesia **-92 pb** con **6.05%**, Perú por **-84 pb** con **5.78%**, Polonia **-72 pb** con **5.16%**, Malasia **-31 pb** y **3.50%**. Por su parte, China registró una pérdida de **+18 pb** y una tasa de **1.86%** y Colombia de **+76 pb** y **12.64%**.

En el **mercado de divisas** se presentaron resultados positivos ante la debilidad del dólar respecto a otras monedas (medido por el índice **DXY**), que terminó con un retroceso de **-9.4%**. Ante dicho comportamiento, las que tuvieron mayor ganancia fueron el rublo ruso, **43.7%**; el zloty polaco, **15.1%**; el rand sudafricano, **13.8%**; el peso mexicano, **13.5%**; el euro, **13.4%**; el real brasileño, **12.8%**; el peso chileno, **10.5%**; la libra esterlina, **7.7%**; el yuan chino, **5.2%**; el won coreano, **2.2%**, y el yen japonés, **0.3%**.

Por último, en el caso de las **materias primas** se observaron movimientos dispares. El precio del petróleo tipo **WTI** terminó el año en **57.42 dólares por barril (dpb)**, lo que significó una caída de **-19.9%**, mientras que el tipo Brent cerró en **60.85 dpb** con **-18.5%**. En cuanto a los precios de los metales preciosos, tuvieron incrementos significativos con máximos históricos: plata **148.0%**, platino **127.0%** y oro **64.6%**. Los precios de las materias primas agrícolas se redujeron **-5.9%** y los metales industriales se elevaron **16.4%**.



Mercados Financieros Nacionales. Los **mercados locales** se vieron **afectados** por los eventos internacionales y el comportamiento de los mercados externos. Cabe recordar que, en junio, el Departamento del Tesoro de **Estados Unidos** estableció sanciones a dos bancos mexicanos y una casa de bolsa por presunto lavado de dinero. Si bien dicho evento no tuvo implicaciones significativas en la mayoría de los mercados locales, se registraron presiones importantes en las sobretasas del mercado primario de instrumentos gubernamentales a tasa revisable.

En general se tuvo una mayor aversión al riesgo y elevada volatilidad asociada a los eventos políticos electorales internos (elección de jueces por la reforma al sistema judicial de México), así como a los conflictos geopolíticos en el mundo y la política comercial del presidente Donald Trump con la aplicación de aranceles a los países que tienen relación comercial con Estados Unidos. La volatilidad en los mercados provocó importantes pérdidas en el mercado de bonos y en el accionario, así como una apreciación de nuestra moneda. En el caso del tipo de cambio se dio una apreciación importante rompiendo el piso de los **\$19.00** por la debilidad del dólar norteamericano, que cerró el **2025** en **\$18.0080**.

Este escenario de volatilidad e incertidumbre se mantuvo hasta el cierre de **2025**, con la continuidad de las hostilidades en las guerras de Ucrania vs Rusia, Israel vs Hamas y el nuevo frente de Estados Unidos vs Irán. Además de que el candidato republicano **Donald Trump** ganó las elecciones en Estados Unidos y continuó su guerra de aranceles, migración y política, con cambios drásticos de política económica (donde la **Fed** detuvo las bajas de su tasa de referencia), de migración (con tantas redadas e incertidumbre laboral) y comercial (que está generando inflación a nivel mundial).

Mercado de Dinero y Bonos. A lo largo de **2025** se observó un incremento de **47,534.61 mdp** en la tenencia de bonos, con una participación de mercado de **27.05%**. Este comportamiento representó un incremento

de **3.32%** en manos de extranjeros y un cambio al alza en la tendencia del primer semestre de **2025**. En específico, se presentó un incremento de **1,479,790.59 mdp** en la posición de **Mbonos**, la entrada neta de inversión extranjera del mercado de **MBonos por 47,534.61 mdp**, un decremento por **33,520.26 mdp** en la tenencia en los instrumentos de deuda denominados como **Cetes** y un decremento por **112,488.24 mdp** en **UDIS**. El monto equivalente en tenencia total de instrumentos de deuda de residentes en el extranjero al cierre del año **2025** fue de **1,727,100.54 mdp**, un decremento de 5.19% en relación al cierre de diciembre de **2024**, conformado como sigue: **1,479,790.59 mdp** en bonos, **187,068.02 mdp** en **Cetes** y **55,577.59 mdp** en instrumentos de tasa real. La diferencia, en otros instrumentos del Gobierno Federal

En los grandes totales del año en comento, el **mercado total** tuvo un incremento de **12.19%** al cerrar en **16,243,495.83 mdp**, lo que representó un incremento de **1,765,450.92 mdp** respecto al cierre de diciembre de **2024**. Los extranjeros representaron **10.63%** del mercado, con una baja de **5.19%** respecto al cierre de diciembre de **2024**.

En **2025**, tanto en Estados Unidos como en Europa y México, se mantuvo la expectativa de los bancos centrales de mantener su política monetaria con un sesgo restrictivo, siendo más cautelosos en sus ajustes por los impactos que la política comercial de Estados Unidos generó a nivel mundial. Como resultado, las tasas de interés se mantuvieron altas, para continuar con la batalla contra la inflación.

El año estuvo marcado por la volatilidad en las tasas, principalmente en diciembre, así como por un repunte de los niveles de inflación a nivel mundial. En algunos momentos se vislumbró una posible desaceleración inflacionaria en ciertos países, con niveles no vistos en los últimos años tanto en Estados Unidos como en la Eurozona, donde la inflación cedió en determinados periodos, pero sin dejar ver todavía un final del ciclo inflacionario.

En lo que respecta a los países en desarrollo de América, incluido México, en el primer trimestre de **2025** se presentó una mejora en la inflación, lo que permitió vislumbrar pausas y bajas en tasas de referencia por parte de varios bancos centrales. No obstante, en Brasil la tasa **SELIC** se mantuvo en **15%** desde junio del año en comento, mes en el que se hizo un ajuste al alza por **25 pb**, permaneciendo sin cambios al menos hasta inicios de **2026**. En Colombia, el último ajuste sorprendió a la alza con **100 pb**, ya que se esperaban **50 pb**. En otros países se han bajado las tasas para contar con una inflación estable o a la baja.

En el caso del **Banco de México**, cuya expectativa de baja de la tasa de referencia se daba desde el cierre de **2024**, se dio continuidad a esta tendencia hasta el cierre de **2025**. En retrospectiva, la tasa de referencia cerró en **2024** en **10.00%** y durante **2025** se mantuvo el ciclo de ajustes de la tasa de referencia a la baja, dejándola en **7.00%** en la última reunión del mes de diciembre de 2025. En un comunicado, el banco central señaló que, en adelante, los ajustes serían en la observación del desempeño de la inflación.

Al cierre de **2025** la inflación general se situó en **3.69%** y la subyacente en **4.33%**, esta última aún se mantenía presionada.

En Estados Unidos, la **Fed** continuó con una política monetaria cautelosa hasta el final del periodo en comento (**2025**). La tasa de referencia cerró el rango en **3.50% - 3.75%** tras su último movimiento de baja de **-25 pb**, el cual se sumó a los recortes continuos que hizo desde septiembre del año en comento, por lo que se ha movido la expectativa de relajación en el año y se espera que, siempre y cuando los datos de inflación y de pleno empleo lo permitan, se siga con las bajas en **2026**, de acuerdo con algunos analistas y la propia **Fed**.

Al cierre de **2025**, la inflación general en Estados Unidos, medida por el índice de precios al consumidor (**CPI**, por sus siglas en inglés), cerró en **2.7%**, mientras que la *core* (o subyacente) cerró en **2.6%**.

En **2025**, las tasas de los **Cetes** tuvieron un comportamiento a la baja en todos sus plazos. Las bajas en los diferentes plazos fueron las siguientes: **28 días, -297 pb; 91 días, -274 pb; 182 días, -257 pb; 364 días, -241 pb**, y finalmente **722 días, -241 pb**.

Las tasas de los **bonos** a tasa fija disminuyeron en promedio **228 pb** en la parte corta de la curva, en la parte media de la curva disminuyeron **121 pb** y en la parte larga **91 pb**, lo que implicó que en la curva de **MBonos** se tuviera un inclinamiento al cierre de **2025**. La tasa del **MBono** a **10 años (MBono NOV34)** cerró en diciembre de **2025** al **8.91%**, lo que significó un decremento de **151 pb** en el año en comento. En el caso del **MBono JUL53**, cerró el año en **9.50%** para una variación a la baja de **129 pb**.

Por último, las sobretasas de los instrumentos revisables presentaron un comportamiento mixto a lo largo de **2025**, de manera que las curvas de los valores del Instituto para la Protección al Ahorro Bancario (**IPAB**) con cupones mensuales subieron **0.3875 pb**, con cupones trimestrales subieron **4.1781 pb** y los de cupones semestrales subieron en **0.0282 pb**. En cuanto a las sobretasas de los **Bondes D** y los **Bondes F**, las curvas bajaron en ambas emisoras, en promedio **3.6975 pb** y **0.1855 pb**, respectivamente. Los **LG'S** (Bonos de Desarrollo del Gobierno Federal **Bondes G**) se emitieron el **2** de enero de **2023** y en promedio tuvieron una baja de **0.5659 pb** en el periodo en comento.

Mercado de Cambios. Desde mediados de abril de **2025**, el peso mexicano inició una tendencia clara de apreciación frente al dólar, consolidándose hacia el cierre del año. El tipo de cambio concluyó en **\$18.0080** spot, lo que representó una ganancia anual de **13.5%**, la mayor desde la adopción del régimen flexible. En diciembre la moneda rompió el nivel psicológico de los **\$18.00**, apoyada por la debilidad del dólar y la continuidad del atractivo del *carry trade*.

No obstante, el entorno no está exento de riesgos que podrían generar episodios de volatilidad en el mercado cambiario. Entre los factores a monitorear destacan:

- 

1 Política monetaria de la Fed. Los recortes de tasas en Estados Unidos redujeron el atractivo del dólar en 2025, pero la evolución de la inflación y el mercado laboral será clave para definir próximos movimientos.
- 

2 Aranceles y política comercial de Estados Unidos. Aunque México ha mantenido ventajas relativas, la revisión del Tratado entre México, Estados Unidos y Canadá (TMEC) y la aplicación de medidas bajo leyes de emergencia nacional podrían modificar el escenario.
- 

3 Riesgo geopolítico. Las negociaciones de paz en Ucrania y la posible burbuja especulativa en torno a empresas de inteligencia artificial añaden incertidumbre global.
- 

4 Flujos de inversión y finanzas públicas. La salida neta de capitales en valores gubernamentales durante 2025 y el margen fiscal limitado en México son elementos que podrían presionar al tipo de cambio.

Durante 2025 el peso se ubicó como la tercera moneda con mejor desempeño global, detrás de la corona sueca y el peso colombiano. Frente a divisas duras, se apreció **13.5%** contra el yen, **9.3%** contra el dólar canadiense y **6.9%** frente a la libra esterlina. Sin embargo, el tipo de cambio real se colocó **8.4%** por encima de su promedio de largo plazo, sugiriendo una ligera sobrevaluación.

Expectativas: Encuesta Banxico. Cierre de **2026** en **\$19.23** y de **2027** en **\$19.45**, implicando una depreciación de alrededor de **6.8%** en el corto plazo. Escenario base: apreciación moderada en el corto plazo hacia niveles técnicos de **\$17.00**, pero con riesgos que podrían llevar al peso a concluir **2026** en torno a **\$18.80** spot.

Mercado de Capitales. El **S&P/BMV IPC** cerró **2025** con una ganancia acumulada de **+29.88%** en pesos, su mejor resultado anual en una década, en un periodo marcado por máximos históricos, y **+50.39%** en dólares americanos. Terminó el año en los **64,308.29** puntos, operando dentro de un canal alcista a lo largo de **2025**, con un breve periodo de lateralidad entre junio y agosto. Tras ocho años, destacó el fin del periodo de sequía de ofertas públicas iniciales (**OPI**), con la llegada de Esentia Energy Development en noviembre.

Las emisoras con mejor desempeño fueron Peñoles que subió **255.6%**, Gentera con un rendimiento de **89.6%**, Cemex y GMéxico con rendimientos superiores a **70%** y Megacable subió **52.5%** en **2025**.

Mercado de Derivados. La Mesa de Derivados continuó proporcionando soporte al área de Estrategias de Tesorería, en sus necesidades de ejecución de instrumentos financieros derivados destinados a la cobertura de emisiones, otorgamiento de créditos y gestión de portafolio, asegurando siempre los mejores niveles de mercado disponibles.

Durante **2025** los mercados financieros enfrentaron episodios de alta volatilidad impulsados por tensiones geopolíticas, desaceleración global y cambios en políticas comerciales. En este contexto, el Banco de México inició el año con recortes agresivos: redujo la tasa de referencia de **10.00%** a **9.00%** en marzo y continuó bajándola hasta **7.50%** en septiembre, en medio de un entorno económico débil y presiones inflacionarias persistentes.

La volatilidad se vio alimentada por múltiples factores: desaceleración económica global (el **FMI** proyectó un crecimiento mundial de **~3.3%** en **2025**), tensiones comerciales y geopolíticas (como el conflicto en Ucrania, tensiones en Medio Oriente y nuevas tarifas de **Estados Unidos**), que generaron picos en activos refugio y aumentaron la incertidumbre.

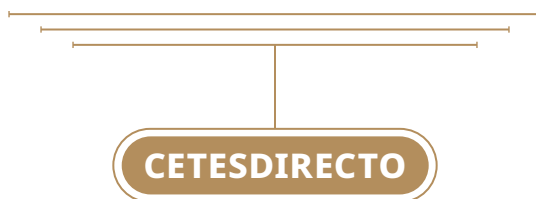
Ante los actuales y futuros desafíos, los productos derivados mantienen su relevancia como instrumentos de cobertura en la administración de riesgos en **Nafin** y contribuyen a las actividades de fomento de las empresas y al sano desarrollo del mercado.



La **Operadora de Fondos Nafinsa** continuó trabajando en el cumplimiento de su objetivo de fomentar el acceso al mercado de valores de los pequeños y medianos inversionistas, mediante la distribución de acciones de los **13** fondos de inversión que administra, para lo que cuenta con **22** contratos firmados con **19** marcas comerciales en el mercado bursátil.

Al cierre de diciembre de **2025** la Operadora contaba con activos administrados en fondos de inversión por **113,155 mdp**. Cabe destacar que durante el periodo la Operadora interactuó con la Unidad de Promoción Institucional de **Nafin**, a través de sus direcciones regionales, para promover la compraventa de acciones de los fondos de inversión que administra, particularmente entre entidades de la Administración Pública, tales como secretarías de finanzas de las entidades federativas, universidades públicas y/o Administraciones del Sistema Portuario Nacional (**Asiponas**).

Además, la Operadora participa en el proyecto denominado arquitectura abierta, derivado de la Reforma Financiera, el cual permite la compraventa de acciones de fondos de inversión a través de plataformas electrónicas, facilitando su adquisición por el público inversionista; todo ello en apego a la misión de la Operadora.



Durante **2025**, a través de redes sociales se dio continuidad a la estrategia para promover la contratación del producto financiero cetesdirecto, incentivando el uso tanto de la aplicación móvil (**APP**) como del sitio web para la apertura de nuevos contratos y la realización de operaciones en la plataforma.

Tanto la APP como el sitio web se mantuvieron en constante actualización, con el objetivo de mejorar la experiencia de los usuarios y facilitar al público el acceso a herramientas que le permitan administrar sus recursos de manera fácil y segura.

Estas acciones propiciaron que al cierre de diciembre de **2025** se mantuviera la **tendencia alcista**, alcanzando más de **4,320,000** clientes registrados, de los cuales **2,789,870** contaban ya con su contrato activado. Lo anterior se reflejó, para el canal de distribución, en un saldo de inversión superior a los **208,490 mdp**, lo que se tradujo en un avance de **109%** de la meta sobresaliente establecida para **2025**.



De igual manera, el monto total de deuda colocada por el Gobierno Federal a través de cetesdirecto alcanzó **15.50%** en **2025**, lo que, en comparación con la participación de **11.88%** registrada al cierre de **2024**, representó un incremento de **30.47%**.

Es de destacar que, durante el periodo referido, las tasas de rendimiento de los valores gubernamentales mostraron una ligera baja, ubicándose en promedio en **8.13%**. En este contexto, el servicio financiero cetesdirecto presentó en **2025** un incremento de **14%** en el número de personas contratadas y de **19%** en el saldo de inversión, ambos comparados con las cifras de cierre de **2024**.

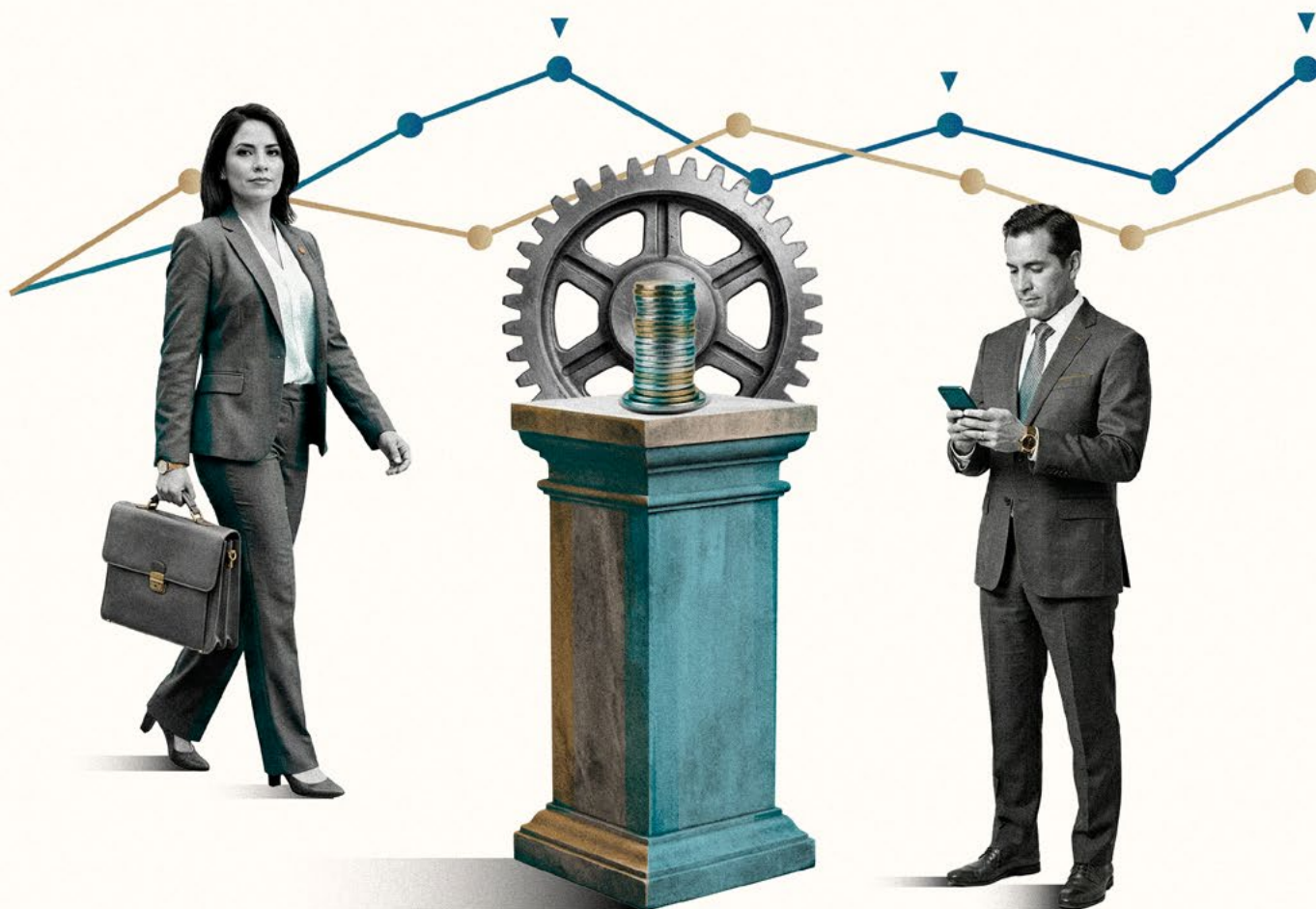
La atenuación en la velocidad del crecimiento obedeció principalmente a dos factores: la baja en las tasas de interés de los valores gubernamentales y el incremento de más de **15%** de competidores nacionales y extranjeros que ofrecen servicios similares en el mercado mexicano, con rendimientos superiores y el correspondiente incremento en el riesgo de sus inversiones.

En este sentido, a la fecha de este informe se trabajaba conjuntamente con la **SHCP** en la reactivación de estrategias de comunicación orientadas a difundir entre el público inversionista las ventajas de invertir en cetesdirecto.

OPERACIÓN JURÍDICA Y FIDUCIARIA

CORPORATIVA Y DE NEGOCIO

Durante el periodo de enero a diciembre de 2025 no se generaron demandas ocasionadas por errores en el Proceso Jurídico que atiende a los Mercados Financieros, Financiamientos de Primer Piso, Capital de Riesgo, Asuntos Internacionales y Asuntos Consultivos.



Las tareas en materia corporativa y de negocio tuvieron los siguientes resultados para la institución:

- **Asesoría jurídica** respecto de emisiones de bonos sostenibles realizadas en febrero de 2025, identificadas con Claves de Pizarra: **NAFR 25X y NAFF 25X**. La primera por un monto total de **6,089 mdp** y la segunda por un monto total de **6,147 mdp**.
- **Asesoría jurídica** respecto de la emisión de certificados bursátiles realizada en julio de 2025, identificada con Clave de Pizarra: **NAFR 25**, por un monto total de **10,000 mdp**, con una sobreasignación de **17,950 mdp**.
- **Revisión, actualización y formalización** de contratos marco para compraventa de valores y reporto, contratos de depósito bancario de títulos en administración, contratos de custodia de valores y contratos de préstamo de valores.
- **Asesoría jurídica y revisión de documentación** para el *onboarding* de diversas contrapartes, para la celebración de operaciones en mercados financieros.
- **Asesoría jurídica** a la Sucursal **Londres**.
- **Elaboración, propuesta y revisión de la implementación** de los nuevos contratos marco para operaciones financieras derivadas, sus suplementos, contratos de garantías, de márgenes iniciales, de márgenes de variación y sus anexos de operaciones, celebrados con contrapartes nacionales e internacionales, en virtud de las reformas publicadas por el Banco de México.
- **Atención a los requerimientos de autoridades** como la CNBV y el Banco de México, realizados a diversas áreas de negocio.
- **Elaboración de los contratos** de depósito y garantía prendaria para formalizar la constitución de garantías, en el otorgamiento de líneas de crédito y líneas de descuento concedidas por **Nafin**, a través de las instancias competentes.
- **Instrumentación y asesoría jurídica** al canal de distribución cetesdirecto, incluyendo actividades de asesoría y revisión de documentación relativa a clientes, prestadores de servicios y entrega de recursos a beneficiarios.
- **Asesoría jurídica** en atención a **22** solicitudes de revisión de documentación relacionada con la operación de posibles financiamientos y estudio de la documentación relativa a dichas operaciones.
- **Asesoría jurídica, revisión de documentos y atención a consultas legales**, respecto de la operación de diversos financiamientos y acompañamiento a la Dirección de Proyectos Sustentables y Financiamiento **Corporativo**.
- **Asesoría jurídica, revisión de documentos y atención a consultas legales**, respecto de la operación de diversos financiamientos y acompañamiento a la **DOFI** para la contratación de diversos créditos otorgados, para proyectos que impulsen el objeto de la institución.
- **Asesoría jurídica** para la celebración de diversos convenios de colaboración entre aportantes y prestadores de servicios, para el **Programa de Financiamiento al Transporte Sostenible** fondeado por el **KfW**.



- **Asesoría jurídica** para recibir los recursos de donación u otros recursos no reembolsables, de parte de múltiples OFI, a través del **FSN**.
- **Asesoría jurídica** en relación con el Fondo de Fondos, modificaciones y consultas de fondos de inversión, otorgamiento de poderes para asistencia a asambleas ordinarias y extraordinarias de las empresas de las cuales Nafin es accionista, desinversión de la participación de Nafin en capital de riesgo, así como consultas jurídicas generales y aportación de capital adicional por parte de **Nafin** como accionista.
- **Asesoría jurídica** en temas corporativos, societarios y seguimiento al portafolio de inversión del Fideicomiso Capital Emprendedor (**FCE**), incluyendo las desinversiones respecto de las cuales el **FCE** tiene derecho a recibir recursos por ser inversionista. También, en la revisión y elaboración de diversos documentos legales, tales como convenios modificatorios y contratos, además de emisión de opiniones legales solicitadas, a fin de concretar la inversión y desinversión por parte del Fideicomiso, incluyendo la asistencia y asesoría jurídica en las instancias de decisión que regulan a dicho fideicomiso, así como en el análisis de la normatividad aplicable al mismo.
- **Asesoría jurídica** en la celebración de los documentos necesarios para la participación de **Nafin** en la implementación del Programa de Financiamiento y Transferencia de Riesgos para Geotermia, a fin de respaldar las obligaciones de los desarrolladores del proyecto, incluyendo la revisión y celebración de diversos convenios de colaboración, en el marco del Programa de Geotermia.
- **Asesoría jurídica** en la revisión y formalización de la actualización de la carta de garantía de una ensambladora automotriz, otorgada por su garante en el extranjero, con relación al incremento de la línea de crédito de **6,600 mdp** a **9,100 mdp**, a favor de su filial en México.

NORMATIVIDAD GUBERNAMENTAL

Atención y asesoría jurídica en materia de adquisición de bienes y servicios. La institución cumplió cabalmente con la normatividad que le resulta aplicable en su carácter de Sociedad Nacional de Crédito, toda vez que la Dirección de Normatividad Gubernamental brindó apoyo y asesoría para la revisión de los instrumentos jurídicos solicitados por las diversas áreas de **Nafin**, apoyándolas en el cumplimiento de sus objetivos y actividades sustantivas.

Respecto a lo anterior, en el periodo enero a diciembre de 2025 se atendieron un total de 648 asuntos, conforme a lo siguiente:



a) 340 asuntos en materia de adquisición de bienes y servicios.



b) 308 asuntos relativos a la difusión de la normatividad, validación y actualización del Sistema de Registro de Prestadores de Servicios Financieros (**Sipres**) y del Buró de Entidades Financieras.

Enlace ante la Auditoría Superior de la Federación (ASF). En relación con las funciones que la Dirección de Normatividad Gubernamental tiene conferidas como enlace ante la ASF, se informa que se atendieron en tiempo y forma las aperturas y requerimientos de información, así como el seguimiento y atención de recomendaciones de las auditorías practicadas a Nacional Financiera en los siguientes términos:

CUENTA PÚBLICA 2023

Auditoría	Acciones realizadas	Estado
<p>237 “Financiamiento y la Asistencia Técnica en Pequeñas y Medianas Empresas”</p>	<ul style="list-style-type: none"> •Durante el primer semestre de 2024 se ordenó la realización de la Auditoría y las áreas responsables dieron atención a los diversos requerimientos de información y documentación. •En el segundo semestre de 2024 la ASF notificó los resultados finales y observaciones preliminares de la revisión practicada a la información presentada por la institución. A través de la Cédula de Recomendaciones Acordadas, se determinaron dos recomendaciones para su atención. •Derivado de lo anterior, Nafin hizo entrega de información y documentación para solventar las dos recomendaciones acordadas. •La ASF llevó a cabo la revisión y análisis de la información y documentación entregada por Nafin, publicando el Informe Individual de Auditoría el 20 de febrero de 2025, notificando el mismo a la institución el 07 de marzo de 2025, en el cual la ASF determinó que las dos recomendaciones fueron solventadas previamente a la emisión y publicación del Informe Individual de Auditoría. 	<p>Concluida</p>

CUENTA PÚBLICA 2024

Auditoría	Acciones realizadas	Estado
<p>335 “Fondo de Estabilización de los Ingresos Presupuestarios”</p>	<ul style="list-style-type: none"> • Durante el primer semestre de 2025 se coordinó con las diversas áreas de la institución la atención a los requerimientos de información y documentación. • Los trabajos de auditoría concluyeron y la ASF, con fundamento en el artículo 79, fracción II, párrafo tercero constitucional; 36, fracción V y 39 de la Ley de Fiscalización y Rendición de Cuentas de la Federación, emitió el Informe Individual correspondiente a la Auditoría 335, en el cual no se detectaron irregularidades, tal y como se advierte en la página 13 del mismo: <div style="border: 1px solid #0070C0; border-radius: 10px; padding: 5px; margin-top: 10px;"> <p>Resumen de Resultados, Observaciones, Acciones y Recomendaciones Se determinaron 5 resultados, de los cuales, en 5 no se detectaron irregularidades.</p> </div>	<p>Concluida</p>
<p>28 “Financiamiento para la Adquisición de Centrales Eléctricas”</p>	<ul style="list-style-type: none"> • Durante el primer semestre de 2025 se coordinó con las diversas áreas de la institución la atención a los requerimientos de información y documentación. • Los trabajos de auditoría concluyeron y la ASF, con fundamento en el artículo 79, fracción II, párrafo tercero constitucional; 36, fracción V y 39 de la Ley de Fiscalización y Rendición de Cuentas de la Federación, emitió el Informe Individual correspondiente a la Auditoría 28, en el cual no se detectaron irregularidades, tal y como se advierte en la página 13 del mismo: <div style="border: 1px solid #0070C0; border-radius: 10px; padding: 5px; margin-top: 10px;"> <p>Resumen de Resultados, Observaciones, Acciones y Recomendaciones Se determinaron 11 resultados, de los cuales, en 10 no se detectaron irregularidades y uno fue solventado por la identidad fiscalizada antes de la emisión de este informe.</p> </div>	<p>Concluida</p>
<p>29 “Financiamiento para la Operación de la Red Compartida”</p>	<ul style="list-style-type: none"> • Durante el primer semestre de 2025 se coordinó con las diversas áreas de la institución la atención a los requerimientos de información y documentación. • En el segundo semestre de 2025, la ASF notificó los resultados finales y observaciones preliminares de la revisión practicada a la información presentada por la institución y, a través de la Cédula de Recomendaciones Acordadas, se determinó una recomendación para su atención. • Derivado de lo anterior, Nafin hizo entrega de información y documentación para solventar la única recomendación acordada. • El 23 de enero de 2026 la ASF notificó la conclusión de los trabajos de la auditoría, por lo que dicho ente fiscalizador procederá a integrar los resultados finales en el Informe Individual de Auditoría, mismo que será presentado a la Cámara de Diputados el 20 de febrero de 2026. 	<p>En proceso</p>

Transparencia. En cumplimiento a las obligaciones establecidas en la Ley General de Transparencia y Acceso a la Información Pública (**LGTAIF**), la Ley Federal de Transparencia y Acceso a la Información Pública (**LFTAIF**) y en las demás disposiciones jurídicas aplicables en materia de transparencia, la Unidad de Transparencia realizó las siguientes actividades, en coordinación con las áreas administrativas de Nacional Financiera:

Publicación de información obligatoria. Durante el ejercicio **2025** se llevó a cabo la actualización de la información que la institución y los fideicomisos que ésta administra deben publicar en el Sistema de Portales de Obligaciones de Transparencia, de manera anual, semestral y trimestral, en términos de los “Lineamientos técnicos generales para la publicación, homologación y estandarización de la información de las obligaciones establecidas en el título quinto y en la fracción IV del artículo 31 de la Ley General de Transparencia y Acceso a la Información Pública, que deben de difundir los sujetos obligados en los portales de Internet y en la Plataforma Nacional de Transparencia” y los “Lineamientos Técnicos Federales para la publicación, homologación y estandarización de la información de las obligaciones establecidas en el Título Tercero, Capítulos I y II de la Ley Federal de Transparencia y Acceso a la Información Pública, que deben de difundir los sujetos obligados en el ámbito federal en los portales de Internet y en la Plataforma Nacional de Transparencia”, normatividad vigente y aplicable de conformidad con el transitorio Quinto, del “Decreto por el que se reforman, adicionan y derogan diversas disposiciones de la Constitución Política de los Estados Unidos Mexicanos, en materia de simplificación orgánica”.

Derivado de la entrada en vigor de la nueva LGTAIP el **20** de marzo de **2025**, y con la extinción del Instituto Nacional de Transparencia, Acceso a la Información y Protección de Datos Personales (**INAI**), a la fecha de este informe no se había realizado verificación vinculante a las obligaciones de transparencia publicadas en el Módulo de Obligaciones de Transparencia (**POT**).

SIPOT. Durante el ejercicio **2025**, la Dirección de Normatividad Gubernamental llevó a cabo la actualización en el Módulo de Portales de Obligaciones de Transparencia (**POT**) de las

29 fracciones a su cargo, de conformidad con lo establecido en la LGTAIP y la LFTAIP en relación con el transitorio Quinto del “Decreto por el que se reforman, adicionan y derogan diversas disposiciones de la Constitución Política de los Estados Unidos Mexicanos, en materia de simplificación orgánica”. Asimismo, supervisó el cumplimiento de la carga y actualización de la información de las diversas áreas de la institución.

En este contexto, se realizaron **46** asesorías a las diversas áreas de la institución, relacionadas con la actualización y carga de información en el **POT**.

Versiones Públicas SIPOT. En el periodo enero-diciembre de **2025**, el Comité de Transparencia aprobó **269** versiones públicas de contratos y convenios, mismas que fueron cargadas en el **POT**.

Asimismo, se brindaron **55** asesorías jurídicas a las diversas áreas de la institución para la elaboración de versiones públicas.

Adicionalmente, durante el ejercicio **2025** fueron aprobadas **25** actas del Comité de Transparencia.

Índice de los Expedientes Clasificados como Reservados. Al cierre de diciembre de **2025**, Nacional Financiera contaba con **11** expedientes o documentos registrados en el Índice de Expedientes Clasificados como Reservados, los cuales mantenían dicha clasificación conforme a lo establecido en el Decimosegundo de los Lineamientos Generales en materia de clasificación y desclasificación de la información, así como para la elaboración de versiones públicas.

La relación de expedientes se encuentra publicada en la siguiente liga, accediendo al banner denominado “Índice de los Expedientes Clasificados como Reservados”, ubicado en el apartado de Transparencia del portal institucional:



Cabe indicar que, durante el segundo semestre de **2025** se desclasificaron **cinco** expedientes clasificados como reservados.

Respuesta a solicitudes registradas en el Sistema de Solicitudes de Acceso a la Información (Sisai). Durante el periodo enero-diciembre de 2025, Nacional Financiera recibió 127 solicitudes a través del Sisai, las cuales fueron atendidas en tiempo y forma.

mar la respuesta otorgada por este sujeto obligado y el otro caso se **sobreseyó** dejando sin materia el curso.

Asimismo, derivado de juicios de amparo, se encuentran pendientes de resolución por parte de la autoridad garante tres recursos de revisión de los años 2020 y 2024.

SISTEMA DE SOLICITUDES DE ACCESO A LA INFORMACIÓN (SISAI) NACIONAL FINANCIERA, S.N.C., I.B.D

Modalidad de respuesta	Cantidad
Entrega de información	99
Inexistencia de la información	01
Notoria incompetencia	08
Información confidencial	03
Información disponible públicamente	03
Desechadas por falta de respuesta al RIA	06
Disponibilidad de la información	04
En proceso	03
Total	127

Política de Transparencia, Gobierno Abierto y Datos Abiertos. Durante el ejercicio 2025, Nacional Financiera atendió una reunión con el sector Hacienda y la Agencia de Transformación Digital y Telecomunicaciones, celebrada el 24 de marzo de 2025. Derivado de dicho encuentro, se dio cumplimiento a los compromisos establecidos referentes a remitir tres formatos con la siguiente información: los registros dados de alta en el Sistema Datos Abiertos (**Adela**), los registros con nuevos datos con las propuestas de nueva información a sumar y registrar aquellos sitios o micrositos públicos y privados que utilice la institución para publicar información.

Asimismo, durante el segundo semestre de 2025 se remitió la designación del Enlace de Datos Abiertos de esta institución ante la Agencia de Transformación Digital y Telecomunicaciones.

Asimismo, se recibió un total de 17 solicitudes a través de los diversos fondos y fideicomisos que se encuentran bajo el encargo de Nacional Financiera.

FIDEICOMISOS, FONDOS Y MANDATOS ADMINISTRADOS POR NACIONAL FINANCIERA, S.N.C., I.B.D.

Modalidad de respuesta	Cantidad
Entrega de información	02
Notoria incompetencia	02
Información disponible públicamente	13
Total	17

Protección de datos personales. Durante el ejercicio 2025, Nacional Financiera fue notificada de haber obtenido un 100% en el Índice Simple General de Cumplimiento, derivado de la Evaluación Vinculante efectuada durante el ejercicio 2024. Dicho resultado se sustentó en la información y los medios de verificación publicados en el Apartado Virtual de Protección de Datos Personales.

Sistema de Administración de Normas Internas SANI-APF. Durante el ejercicio 2025 se realizaron 92 movimientos de normas en el SANI de la APF y se cuenta con un inventario de 185 normas internas que regulan el actuar de Nafin, conforme al detalle siguiente:

Para la atención a las solicitudes de información, la Unidad de Transparencia brindó 144 asesorías a las áreas responsables, proporcionando el fundamento jurídico para la debida atención al requerimiento.

- 58 modificaciones de fondo.
- 26 modificaciones de forma.
- 06 emisiones.
- 02 eliminaciones.

Recursos de revisión. Durante enero-diciembre de 2025 fueron interpuestos dos recursos de revisión en contra de respuestas a solicitudes de información otorgadas por Nafin. Al respecto, la autoridad garante **Transparencia para el Pueblo** resolvió, en un caso, **confir-**

Asimismo, se brindaron 92 asesorías jurídicas a las diversas áreas de la institución para la determinación y registro de movimientos en el SANI-APF.

JURÍDICO CONTENCIOSO Y DE CRÉDITO

El área Jurídica Contenciosa y de Crédito refrendó su compromiso de diseñar esquemas ágiles y modernos de contratación de productos empaquetados, participando activamente en los procesos de negocio mediante la oportuna prestación de servicios jurídicos de formalización, aunado a la defensa legal y salvaguarda de los intereses jurídicos y patrimoniales de la institución.

Respecto a **servicios de formalización bancaria**, durante el periodo de enero a diciembre de **2025** se recibieron y atendieron **376** solicitudes, con un porcentaje de **100%** de entregas dentro de los niveles de servicio.

SECRETARÍA DEL CONSEJO DIRECTIVO

En los años recientes, la relevancia del buen gobierno corporativo se ha posicionado como uno de los principales impulsores de creación de valor en las organizaciones, así como en un vehículo efectivo para mejorar su desempeño.

Diversas organizaciones han adoptado medidas adicionales a las regulatorias, con objeto de mejorar la forma y efectividad en la dirección y el control, lo cual refleja una voluntad progresiva de institucionalización para volverse más competitivas y disponer de elementos que contribuyan a dar certidumbre y transparencia de la operación, en beneficio de todas las instancias interesadas en su buen funcionamiento.

Independientemente de la labor que Nacional Financiera está desarrollando para fortalecer las buenas prácticas de gobierno corporativo en las Mipymes, durante el periodo enero-diciembre de **2025** se llevó a cabo, internamente, la revisión de las facultades y lineamientos de operación de 11 cuerpos colegiados de la propia institución, con el propósito fundamental de mantener-

los alineados a la normativa aplicable, a las necesidades y requerimientos de Nafin, así como para incorporar elementos adicionales de gobierno corporativo y de mejores prácticas que han mostrado ser efectivos.

Derivado de lo anterior, durante el periodo señalado se aprobó la revisión anual de los lineamientos operativos de los órganos colegiados que a continuación se enumeran:

- 1 Consejo Directivo
- 2 Comité Ejecutivo de Crédito del Consejo Directivo
- 3 Comité Interno de Crédito
- 4 Comité de Crédito
- 5 Comité de Administración Integral de Riesgos
- 6 Comité de Recursos Humanos y Desarrollo Institucional
- 7 Comité de Finanzas Sostenibles
- 8 Comité de Negocios Fiduciarios
- 9 Comité de Productos Financieros
- 10 Comité Interno de Eficiencia Energética
- 11 Comité de Auditoría



SERVICIOS FIDUCIARIOS

Al cierre de diciembre de **2025** Nacional Financiera se había consolidado como el principal fiduciario del país, al ubicarse en el **primer lugar por monto de patrimonio fideicomitado administrado**, con una participación de **15% a nivel nacional**. Asimismo, alcanzó una posición destacada dentro de la **banca de desarrollo** al concentrar **69%** del total del patrimonio administrado en este sector.

Asimismo, Nacional Financiera, en su carácter de fiduciario y agente financiero del Gobierno Federal, se consolidó como el principal vehículo de ejecución de proyectos y políticas públicas que utilizan este tipo de instrumentos. Su participación resultó clave para impulsar iniciativas estratégicas de alto impacto nacional.

Al cierre del segundo semestre de **2025**, Nacional Financiera administró un total de 288 negocios fiduciarios, concentrando activos por **2.12** billones de pesos. Este volumen confirma la relevancia estratégica de la institución en la gestión fiduciaria del país. Del total administrado, **58.28%** corresponde a recursos líquidos, invertidos conforme a lo siguiente:



- El **15.78%** en Nacional Financiera [**15.74%** en la Dirección de Análisis y Promoción de Mercados (**DAPM**) y **0.04%** en la **Operadora de Fondos**], lo cual permite contribuir a la captación de la institución.
- El **11.37%** en la Tesorería de la Federación (**Tesofe**).
- El **72.85%** con otros intermediarios financieros (**OIF**).

Durante el periodo de enero a diciembre de **2025** los ingresos por servicios fiduciarios, así como por custodia y administración de valores, alcanzaron **217.3 mdp**, superando en 13% la meta presupuestada. Este desempeño reafirma la rentabilidad del área y su contribución significativa a los resultados financieros de la institución.

SOPORTE A LA OPERACIÓN

RECURSOS HUMANOS Y CULTURA ORGANIZACIONAL

Con el **objetivo de fortalecer y mantener** los procesos actualizados, **Nafin** mantuvo su estrategia de mejora continua en su Sistema de Gestión de Calidad, fomentando el desarrollo personal y profesional de su capital humano, el fortalecimiento de la administración de riesgos y la operación eficiente de sus programas.



Administración de Procesos. En el marco de los compromisos del Gobierno Federal por promover instituciones sólidas, responsables y orientadas al bienestar social, Nacional Financiera ha asumido el compromiso de fortalecer su gestión administrativa con base en las mejores prácticas en calidad, tomando en consideración las Norma Mexicana **NMX-R-025-SCFI-2015** en Igualdad Laboral y No Discriminación y la **NOM-035-STPS-2018**, Factores de riesgo psicosocial en el trabajo-Identificación, análisis y prevención.

Este enfoque se ha traducido en la implementación de procesos que garanticen la mejora continua, el cumplimiento de las expectativas de clientes y partes interesadas, la eficiencia institucional y la creación de entornos laborales seguros, saludables y sostenibles.

De esta forma, **Nafin** consolida una administración pública que responde con transparencia, eficiencia y responsabilidad a los desafíos actuales, manteniéndose alineada con los principios de desarrollo sostenible, bienestar laboral y calidad en el servicio público.

Estructura organizacional. El Consejo Directivo de Nacional Financiera modificó la estructura organizacional para el Ejercicio **2025**, considerando una estructura organizacional total de **1,009** plazas, segmentadas en **467** plazas permanentes de mandos medios y superiores, **517** plazas permanentes de nivel operativo y **25** plazas eventuales, con vigencia del 01 de enero al 31 de diciembre de **2025**. Cabe señalar que la estructura organizacional de Nafin fue registrada y autorizada en el Sistema **RHnet** de la Secretaría Anticorrupción y Buen Gobierno (SABG) [antes Secretaría de la Función Pública].

El presupuesto autorizado en el **Presupuesto de Egresos de la Federación (PEF) 2025** para la operación y administración en el Capítulo 1000 - Servicio Personales para Nafin, fue por **1,336 mdp**.

Durante los últimos años, la institución ha sido encabezada por un director general homologado con **Bancomext**, con la finalidad de generar sinergia, homologación de procesos y generación de ahorros entre las dos bancas de desarrollo, lo que ha llevado a que la estructura organizacional tenga posiciones homologadas en los niveles de mandos medios y superiores.

A la fecha de este informe, la estructura organizacional de **Nafin** contaba con **8** puestos con sede en **Bancomext** y **14** puestos

de **Nafin**, compatibilidades en **Bancomext** autorizadas por el Consejo Directivo, la SABG y las direcciones de Recursos Humanos y Calidad de **Nafin** y **Bancomext**.

Atracción y desarrollo de talento del capital humano. La institución cuenta con un modelo de gestión del capital humano basado en competencias, orientado a fomentar la actualización constante del personal y a conocer su desempeño, potencial y desarrollo, tanto académico como profesional. El Modelo de Competencias Institucional se enfoca en las habilidades, conocimientos y aptitudes necesarias para responder a los retos que la institución, el entorno y los clientes demandan.

Durante el periodo comprendido de **enero a diciembre de 2025**, la ejecución de este modelo permitió cubrir con personal interno el **31.9%** de las vacantes generadas, lo que refleja el impulso al desarrollo laboral y profesional del capital humano dentro de la institución. Asimismo, la cobertura de vacantes se realizó en apego a las políticas públicas orientadas a impulsar la igualdad de género. En este sentido, durante el año, las mujeres obtuvieron el **60.6%** de las promociones y representaron el **45.4%** del total de contrataciones.

Nafin cuenta con un programa para desarrollar jóvenes talentos a través del servicio social y las prácticas profesionales. Durante **2025**, el programa benefició a **182 estudiantes** en modalidad presencial, brindándoles apoyo no solo para cumplir su trámite académico sino, sobre todo, formación en el ámbito laboral.

Con el objetivo de fortalecer la detección y gestión del talento, **en enero de 2025** se reforzó la campaña de actualización del Banco de Talento, herramienta estratégica que permite identificar al personal interno que cuenta con las competencias requeridas para el adecuado desempeño de los puestos, así como a personas candidatas para la cobertura de vacantes.

El Banco de Talento cuenta con una metodología que alinea las competencias del personal con las necesidades institucionales; por ello, durante la campaña se enfatizó la relevancia de mantener la información actualizada. Como parte de las acciones de reconocimiento al personal que participó oportunamente en la actualización de su información, se le otorgó la posibilidad de acceder a sesiones de retroalimentación

anticipadas, en las cuales se compartieron los resultados de las evaluaciones psicométricas y se brindó orientación para la definición de planes de desarrollo individual.

Derivado de esta acción se realizaron **56 sesiones anticipadas** de retroalimentación y, una vez concluida la campaña anual de sesiones de retroalimentación se registraron **145 solicitudes adicionales**, alcanzando un total de **201 sesiones de retroalimentación otorgadas**.

Calidad de Vida, Igualdad y Género. En atención a las acciones coordinadas por la Unidad de Igualdad de Género (SHCP), a través de los canales internos de comunicación se difundieron **34 postales** de días conmemorativos. Asimismo, en el marco del **Día Internacional de la Mujer** se atendió la convocatoria a la jornada “Igualdad sustantiva: desafíos y estrategias para el empoderamiento de las mujeres en y desde el Sector Hacendario”, la cual tuvo el objetivo de fomentar la reflexión y el intercambio de estrategias que impulsen la igualdad sustantiva de las mujeres en y desde el sector hacendario, promoviendo la institucionalización de la igualdad de género y el empoderamiento de las mujeres, a través de acciones y políticas inclusivas.

Durante la jornada, **Nacional Financiera nuevamente fue reconocida** por su compromiso con la igualdad, ubicándose en el segundo lugar del Índice de Institucionalización de la Igualdad de Género en la Cultura Institucional, de entre las **22** instituciones que integran la SHCP.

En materia de derechos humanos, igualdad y no discriminación, se registraron **233** participaciones en distintas actividades externas, como, por ejemplo: “Uno, dos, tres... por los Derechos Humanos”, “Espacios laborales libres de violencia”, “Sistemas de protección de los Derechos Humanos en México”, “¡Súmate al protocolo!” y “Las mujeres en la transformación de la discriminación y la desigualdad en defensa de sus Derechos Humanos”, entre otros.

Como parte del **Programa de Cultura Organizacional** se encuentran las acciones para dar atención al Eje Conciliación Trabajo-Familia y a los compromisos derivados de la certificación en la Norma Mexicana **NMX-R-025-SCFI-2015** en Igualdad Laboral y no Discriminación. El área de Calidad de Vida e Igualdad llevó a cabo las siguientes actividades de integración laboral: celebración del Día de Reyes; celebración del Día de las Madres y del Día del Padre, espacios donde se brindó reconocimiento a las jefas y jefes de familia por su labor en las acciones de cuidado, y conmemoración del Aniversario de la Independencia de México, para fortalecer la identidad histórica. Finalmente, el evento de Integración de Cierre de Año sirvió como escenario para entregar los reconocimientos por trayectoria laboral y distinguir el cumplimiento de las metas institucionales del personal de Nacional Financiera.

Por otro lado, se llevaron a cabo diversas actividades que promovieron la participación de las familias de las personas trabajadoras, entre las que destacaron la conmemoración del Día de la Niñez y la Jornada de cuidado del medio ambiente, esta última enmarcada en las acciones institucionales a favor de la sostenibilidad. En este contexto, también se realizó la campaña “Embajadoras y Embajadores Nafin por la Sostenibilidad 2025”.

Asimismo, además de la gestión y coordinación del apoyo para los cursos de verano, se impartió el taller anual Golondrinos a **19** hijas e hijos del personal, con el fin de identificar conflictos que impactan en el desempeño social.

En cuanto a la preservación de las tradiciones, se conmemoró el emblemático Día de Muertos y, de manera inédita, se invitó al personal a recibir a niñas y niños en las instalaciones para pedir calaverita, fomentando un ambiente de alegría y conciliación.

Finalmente, se inauguró la actividad Navidad con la Familia **Nafin**, un espacio que destacó la importancia de la unión familiar, la integración y el respeto a la diversidad de creencias.

En el marco del **Día Internacional de la Mujer**, se implementó una campaña de comunicación interna para reflexionar sobre el liderazgo, la gestión de las emociones, las acciones que pueden mejorar la condición de las mujeres y la importancia del reconocimiento de las mujeres en todos los ámbitos. También se llevó a cabo una conferencia para sensibilizar a las mujeres y hombres sobre la importancia del liderazgo inclusivo y el desarrollo profesional.

En el marco del **Día Internacional de la Eliminación de la Violencia contra la Mujer**, se realizó la conferencia en línea: “**25N**: Origen, sentido y desafíos para erradicar la violencia contra las mujeres”, destinada a informar sobre los orígenes históricos de esta conmemoración, así como analizar los desafíos actuales y fortalecer la comprensión crítica y el compromiso institucional frente a todas las formas de violencia contra las mujeres.

Para dar atención a los compromisos institucionales en la Norma Oficial Mexicana **NOM-035-STPS-2018**, Factores de riesgo psicosocial en el trabajo-Identificación, análisis y prevención, se llevó a cabo la conferencia “Acciones de sensibilización y cumplimiento de la **NOM-035-STPS-2018**”, la cual estuvo dirigida a todo el personal de la institución. Igualmente, en este periodo destacó la difusión de la “Política de Prevención de Riesgos Psicosociales de Nacional Financiera, S.N.C., I.B.D.”, así como de materiales informativos sobre las obligaciones patronales y del personal. De igual modo, se realizaron campañas preventivas en materia de riesgos psicosociales, mediante la elaboración de infografías dirigidas al personal, con el objetivo de brindar herramientas cognitivas, que les permitan afrontar situaciones de estrés.

De enero a noviembre de **2025**, también se instrumentó el programa de deporte, se desarrollaron actividades físicas como acondicionamiento físico, yoga, fitness y baile, las cuales fomentaron **443** participaciones.

Asimismo, destacó la participación de Nacional Financiera en la **60** edición de los Juegos Bancarios, en la que **211** atletas compitieron en 18 disciplinas deportivas y cuatro culturales, obteniendo un total de **138** medallas.

Adicionalmente, se implementaron en la institución las **pausas activas**, consistentes en momentos breves de descanso, donde el personal realiza una actividad física guiada por una persona instructora. Esta actividad

registró, a lo largo del año, una participación de **10,230** asistencias.

Finalmente, se formalizaron **32** convenios con aliados comerciales, se difundieron **seis** carteleras culturales de publicación bimestral y se llevaron a cabo dos expo-ventas: la primera con motivo del Día de las Madres y la segunda con motivo de la Navidad.

Programas prioritarios de capacitación. Durante el periodo de **enero-diciembre de 2025** se gestionaron e impartieron **84** cursos, bajo las modalidades a distancia, presencial y externa. Con el objetivo de atender las necesidades técnicas y especializadas del personal —destacando la capacitación en competencias blandas, la actualización en temas normativos y la preparación para la obtención de certificaciones—, el Programa Anual de Capacitación correspondiente al periodo se implementó tanto a distancia, a través de diversas plataformas digitales, como de manera presencial.

En marzo de **2025** se llevó a cabo el registro del **Plan Bienal de Capacitación 2025-2026**, el cual fue aprobado por la **CNBV**. Posteriormente, en julio de **2025** se llevó a cabo la entrega del primer informe de avance de capacitación correspondiente a dicho plan.

Asimismo, **en abril de 2025** se realizó el primer ejercicio de registro del Plan Anual de Capacitación 2025 (**PAC 2025**) solicitado por la **SABG**, mediante el archivo de carga correspondiente. Además de la capacitación registrada para cada persona de la institución, quedaron registrados dos cursos de carácter obligatorio promovidos por dicha secretaría para todo el personal: Introducción a la Administración Pública Federal y Ética e Integridad Pública para un Buen Gobierno, programados para su ejecución a lo largo de **2025**. En relación con este nuevo registro de **PAC 2025**, se elaboraron los reportes de avance con corte al primer y segundo trimestre formalizando su envío en el mes de julio **2025**, así como el reporte de avance con corte al tercer trimestre en octubre del mismo año.

Cabe destacar que, durante este periodo, se ejecutaron seis cursos normativos-regulatorios, de carácter obligatorio para todo el personal de la institución.

Finalmente, respecto al programa de becas, en **2025** se concluyó, en tiempo y forma, la gestión y el seguimiento de una beca.



INFORMÁTICA

Nacional Financiera se encuentra alineada al “Acuerdo por el que se emiten las políticas y disposiciones para impulsar el uso y aprovechamiento de la informática, el gobierno digital, las tecnologías de la información y comunicación, y la seguridad de la información en la Administración Pública Federal”, publicado en el Diario Oficial de la Federación el 6 de septiembre de 2021. Este acuerdo es el reglamento que dirige las iniciativas tecnológicas, con base en la Estrategia Digital Nacional.

Portafolio de Proyectos de Tecnologías de la Información y Comunicación (Potic). El Portafolio se compone por los proyectos estratégicos y operativos en materia de tecnologías de la información y comunicación (**TIC**) y de seguridad informática (**SI**) que las instituciones planean llevar a cabo en el siguiente ejercicio fiscal.

Entre las novedades del acuerdo destacan: el uso de código abierto, un desarrollo ágil y contenedores e inventario de aplicaciones para evitar duplicidad y empujar la interoperabilidad. Además, se distancia del anterior en su acercamiento al desarrollo propio, el *software* de código abierto y la colaboración entre entidades, principalmente. En la práctica, significa un intento de alejarse de soluciones ya probadas y funcionales, comercializadas por proveedores tecnológicos. El reglamento emitido previamente ponía un foco de atención en los procesos de contratación y concurso público de servicios **TIC** pero, si bien definía los conceptos de código abierto y *software* libre, no los utilizaba en ninguno de sus artículos.

Plan Estratégico y Operativo de Tecnologías de Información y su alineación a la Estrategia Digital Nacional. La institución cuenta y opera con sistemas bajo el concepto de *software as a service*, productos licenciados con terceros, ostentando además la titularidad de los derechos del código fuente, así como de la propiedad intelectual, básicamente en tres lenguajes de programación, **FORMS, JAVA** y **.NET**.

Estos sistemas se encuentran en un proceso continuo de evolución (migración) y actualización, para atender oportunamente temas de seguridad, regulatorios y requerimientos de negocio.

Adicionalmente, se ha venido analizando, explorando, desarrollando e implementando una nueva arquitectura tecnológica.

LAS PRINCIPALES ACCIONES REALIZADAS DURANTE 2025 FUERON:

- 1** Referente a la actualización tecnológica de los sistemas institucionales para la mejora de los indicadores clave de riesgo (**KRIs**, por sus siglas en inglés) reportados a la **CNBV** se informa lo siguiente:

 - **a)** Se liberaron en ambiente productivo los siguientes: Sistema de Digitalización (**E-FILE**), **N@fin electrónico (N@E)**, Sistema Integral de Agente Financiero (**SIAF**), Sistema de Seguimiento de Crédito (**SISEC**), Sistema de Calificación y Estimación de Reservas (**SCALER**), Sistema de Operación Fiduciaria - Modulo Portal Fiduciario (**SIFC**) y Sistema de Relaciones Públicas (**SIRP**).
 - **b)** A la fecha de este informe se encontraban en proceso de ejecución las actualizaciones correspondientes a: Sistema de Carpetas Electrónicas (**SCE**), Sistema de Negocio (**SISNE**), Sistema de Derivados y Cambios (**SIDECA**), Sistema de Contabilidad Fiduciaria (**CONFID**) y Sistema Reportos Intradía (**REPINTRA**).
 - **c)** Para la actualización tecnológica de los sistemas contables, en específico **CONFID**, se utilizan tecnologías de servicios, las cuales permitirán la reutilización de código y la facilidad de escalamiento, así como el uso de tecnologías abiertas.

- 2** Derivado de la regulación sobre el proceso del Mercado de Derivados, que obliga a la administración del cálculo de márgenes iniciales y de variación, se llevaron a cabo las siguientes actividades:

 - Análisis de requerimientos, en conjunto con áreas usuarias, para la generación del alcance de la solución.
 - Implementación de un prototipo para el cálculo de márgenes.
 - Apoyo para la obtención de las autorizaciones de la Agencia de Transformación Digital y Telecomunicaciones, para la contratación del Banco Custodio.

- 3** Se liberaron en ambiente productivo nuevos módulos del Sistema de Gestión Fiduciaria (**SIGF**), entre los que se encuentran: Patrimonio, Rendición de Cuentas y Contratos de Inversión.

- 4** Durante el segundo semestre de **2025**, se dio apoyo, revisión y gestión, a las autorizaciones de fichas técnicas y estudios de factibilidad relacionadas con las contrataciones de servicios **TIC** departamentales, de todas las áreas de la institución.

- 5** En marzo de **2025**, se terminó el proyecto de mantenimiento al Sistema Integral de Administración de Garantías (**SIAG**), para alinear lo referente al procedimiento de pago de comisión de aniversario conforme a lo establecido en el Reglamento Operativo formalizado con los intermediarios. Esto, mediante adecuaciones a reportes, notificaciones y pantallas existentes en el Sistema, con la finalidad de dar cumplimiento a los niveles de servicio establecidos, así como a la normatividad aplicable.

LAS PRINCIPALES ACCIONES REALIZADAS DURANTE 2025 FUERON:

- 6** En junio de **2025**, se finalizó el proyecto de mantenimiento al Sistema de Inversiones y Préstamos Extranjeros (**SIPE**) y se liberó en el ambiente de producción, implementando la provisión de intereses de las operaciones diarias, dando cumplimiento a la normatividad vigente. Asimismo, se automatizó el cálculo de retención de **ISR** sobre los intereses pagados a residentes en el extranjero, a fin de contar con la información completa para su distribución con el área Fiscal, en cumplimiento de la legislación vigente.
- 7** Se finalizó la ejecución del proyecto de mantenimiento al Sistema Institucional de Recuperación y Administración de Cartera (**SIRAC**) para el fortalecimiento a la operación. Como resultado, se realizaron ajustes en el cálculo de la fecha de capitalización y ajustes al cálculo del *spread* financiero para cada esquema de tasa. Asimismo, se creó la funcionalidad que permite la parametrización de tasas especiales, las cuales deberán ser parametrizados por **EPO**, y se efectuaron modificaciones a la interfaz de préstamos para asignar de manera automática las tasas especiales parametrizadas.
- 8** Adicionalmente, para el mismo sistema se concluyó el proyecto regulatorio para la obtención de una tasa de referencia cercana a la tasa libre de riesgo, alineada a estándares internacionales y que refleje las condiciones de fondeo en el mercado interbancario. Lo anterior se originó porque Banxico decidió calcular y publicar la Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio (**TIIE**) de Fondeo con la finalidad de transitar, para las nuevas operaciones, de las tasas de referencia al plazo (**TIIE 28, 91 y 182**) a las nuevas tasas de fondeo.
- 9** Se inició el desarrollo del nuevo Sistema de Evaluación Crediticia (**SIEC**), el cual permitirá incorporar el proceso de análisis de crédito en un sistema automatizado y, finalmente, la generación y almacenamiento digital de la Cédula de Observaciones de Crédito, reduciendo riesgos operativos y facilitando el acceso a la información para consulta de todos los casos de análisis de crédito desde cualquier lugar.
- 10** Por otro lado, se concluyó el proyecto de mantenimiento al Sistema de Mercado de Dinero, para incorporar las características necesarias a cada cliente, en materia de servicios de inversión, con la adecuada clasificación y parametrización, y generar, de forma correcta, el reporte regulatorio **R03 J – 311**. De igual forma, se ajustará la emisión de los estados de cuenta que genera el sistema, para que cumpla con las normas vigentes en materia de estados de cuenta. Lo anterior, con la finalidad de cumplir de forma satisfactoria con la normatividad establecida por la **CNBV** a los procesos de Mercado de Dinero.
- 11** También estaba en curso el proyecto de mantenimiento al Sistema de Información para Estimación de Riesgos (**SIER**), para adecuar los procesos e informes que actualmente se presentan en el Módulo Garantías, y modificar la información vigente e histórica para los informes del *Dashboard* de Garantías, con la finalidad de integrar las modificaciones derivadas del Proyecto de Reingeniería del Programa de Garantía Automática y la separación del Portafolio de Empresa Mediana del Portafolio Empresarial.
- 12** Con el fin de dar cumplimiento en materia de seguridad informática, seguridad de la información, riesgo operacional y continuidad de negocio para operar con la institución para el Depósito de Valores, S. A. de C. V. (**Indeval**), se implementaron los Requisitos de Seguridad de Participación de Indeval en el sistema **CPFI**.

LAS PRINCIPALES ACCIONES REALIZADAS DURANTE 2025 FUERON:

13 Además, durante el periodo que abarca el presente informe, se encontraba en fase de planeación el proyecto para la implementación de un sistema destinado a la operación de los procesos de Prevención de Lavado de Dinero y Financiamiento al Terrorismo (**PLD/FT**), con el objetivo de dar cumplimiento a lo establecido en las Disposiciones de carácter general a que se refiere el artículo **115** de la Ley de Instituciones de Crédito (Disposiciones **PLD/FT**). En este contexto, se apoyó a la Dirección de Contraloría en la definición de los requerimientos.

14 Se apoyó a la Dirección de Administración de Mercados y Tesorería en la definición de los requerimientos, así como en el proceso de contratación de un sistema integral que permita el registro, administración y seguimiento de operaciones de compraventa, en directo y en reporto, en moneda extranjera, considerando los procesos de confirmación, liquidación, valuación, provisión de intereses y registro contable, realizando el control de las operaciones conforme a la regulación vigente. A la fecha del presente informe, se encontraba en proceso de implementación.

15 Se finalizaron los siguientes proyectos para cumplimiento normativo:

- Ver **24-2** Sistema Integral de Administración de Garantías **SIAG**, con el que se da atención al requerimiento normativo para la transición de las nuevas Tasas **TIIE**.
- Ver **25-0** Sistema Flujo de Fondos (**FFON**) con el que se da atención a las adecuaciones de los mensajes **SWIFT** para cumplir el estándar **ISO 20022**.
- Ver **24-0** Sistema de Pagos Electrónicos Interbancarios (**SPEI**) derivado de la Actualización Manual Operativo **SPEI Banxico** ver **5-9**. Se implementaron los cambios regulatorios de **Banxico** respecto a los nuevos algoritmos de cifrado, así como la implementación del mensaje *phrase* para el acceso del servicio **SPEI** de **Banxico**.
- Ver **25-0 SPEI** con el que se lleva a cabo la actualización del Aplicativo **POA-SPEI** (Para la conectividad con el sistema secundario de **Banxico**).

16 Se finalizaron los siguientes proyectos de mejora operativa:

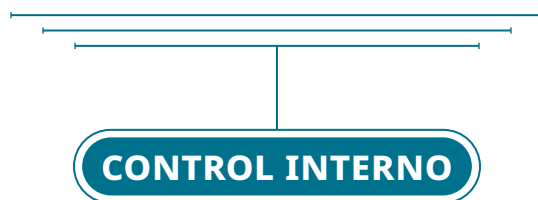
- Ver **24** Sistema Integral de Gastos de Viaje (**SIVI**) con el cual se mejora la usabilidad del sistema para minimizar los errores de captura y registro contable, así como la reducción del tiempo de revisión de los soportes documentales.
- **25_0 SIGI** Fortalecimiento a la operación de los sistemas y procesos para el financiamiento de proyectos de eficiencia energética, para el soporte de la operación de los programas impulsados en conjunto con el **KfW**.
- **24_0 PROMOEPO** Fortalecimiento a la operación de los sistemas y procesos de Cadenas Productivas, para la incorporación de los programas recientes que ha impulsado la institución para créditos de primer piso.

LAS PRINCIPALES ACCIONES REALIZADAS DURANTE 2025 FUERON:

17 Por último, se informa que durante **2025** se realizó la gestión de los procesos de contratación de los servicios de continuidad operativa y mantenimientos requeridos por las áreas de negocio que se enlistan a continuación. Dichos procesos se realizaron en apego a las políticas y disposiciones para impulsar el uso y aprovechamiento de la informática, el gobierno digital, las tecnologías de la información y comunicación, y la seguridad de la información en la Administración Pública Federal:

- Soporte de atención y solución a fallas a los procesos y sistemas fiduciarios (**SIFC, SCN, Cuentas Individuales**).
- Mantenimiento evolutivo y personalización del Sistema de Operación Fiduciaria (**SIFC**).
- Servicio para la calificación de cartera, cálculo de pérdida esperada, estimación de reservas, emisión de reportes regulatorios de crédito y contables emitidos por la **CNBV**.
- Derecho de uso de la licencia del Sistema de Mercado de Dinero **TAS**.
- Soporte de atención y solución a fallas del Sistema de Mercado de Dinero **TAS**.
- Servicio para el mantenimiento en el Sistema de Flujo de Fondos (**FFON**) para implementar la emisión de mensajes **SWIFT** con el formato **MX**.
- Servicio para la conectividad a la plataforma **SWIFT**, a través de **SERVICE BUREAU**, en la modalidad de externalización completa, así como el soporte de dicha plataforma, que incluye la atención y solución a fallas, asesoría técnica y actualizaciones de los componentes **SWIFT**.
- Apoyo a la Dirección de Contraloría, para la contratación del uso de una plataforma de revisión y carga automatizada de Listas Restrictivas en materia de prevención de lavado de dinero y financiamiento al terrorismo.
- Apoyo a la Dirección de Administración de Mercados y Tesorería, para las contrataciones del servicio que proporciona los vectores de precios, tasas de referencia e indicadores de mercado de instrumentos financieros (**VALMER**); el servicio de Banco Custodio para la administración de Márgenes Iniciales y Variación en materia de derivados y los servicios para el timbrado de los **CFDIs** de egresos como de los estados de cuenta de las áreas de negocio.
- Apoyo a la Dirección de Adquisiciones y Servicios para la contratación de los servicios de digitalización de documentos para la conformación del archivo institucional; servicios de reproducción de documentos y telefonía.
- Apoyo a la Dirección de Mercadotecnia y Posicionamiento de Negocio para la contratación del servicio de *software* para la generación del material de comunicación institucional.

Por otro lado, en relación con el avance en el cumplimiento a lo establecido por el “**Acuerdo** por el que se emiten las políticas y disposiciones para impulsar el uso y aprovechamiento de la informática, el gobierno digital, las tecnologías de la información y comunicación, y la seguridad de la información en la Administración Pública Federal”, la Dirección de Informática reportó un avance de **95.5%** de cumplimiento con los puntos establecidos en el **Acuerdo** bajo el ámbito de su competencia. Es importante mencionar que el porcentaje restante se concentró principalmente en: información que aún no podía ser reportada a la **Coordinación de Estrategia Digital Nacional (CEDN)** a través de la herramienta, así como la revisión y actualización de los procesos a cargo de la Dirección que se estaban llevando a cabo a fin de garantizar su alineación y continuidad en el cumplimiento de lo establecido en dicho acuerdo.



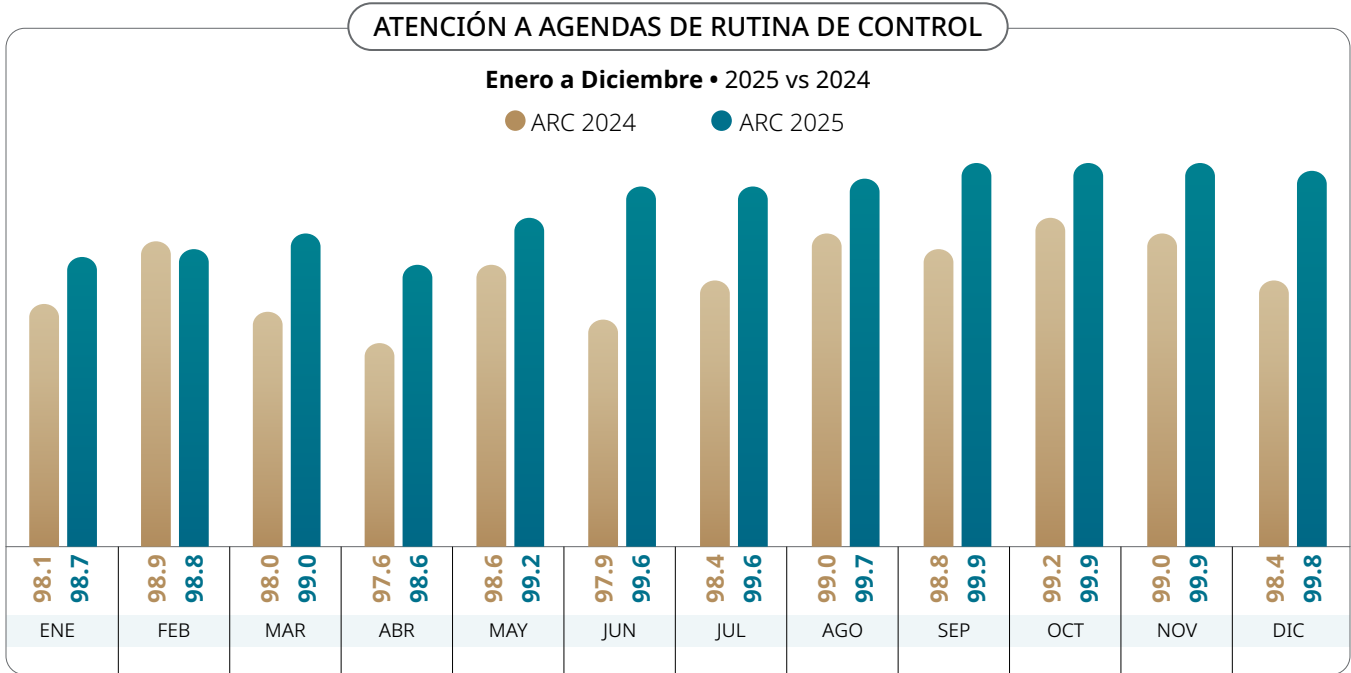
Programa Anual de Trabajo 2025. En la sesión del 21 de febrero de **2025**, el Comité de Auditoría (**Caud**) tomó conocimiento del Programa Anual de Trabajo **2025** de la Dirección de Contraloría Interna, el cual contempló la propuesta de visitas de verificación de Evaluación de la Efectividad del Control Interno, con el propósito de cotejar la evidencia documental y electrónica que se genera a partir de la ejecución de cada proceso. Se practicaron **nueve** evaluaciones de la Efectividad del Control Interno cuyos resultados se dieron a conocer al **Caud**.

Actualización e implementación de herramientas de control. Al cierre de **2025** se contaba con **481** herramientas de control administradas en el Sistema de Administración y Control Interno (**SACI**), de las cuales, **34** correspondían a Guías Corporativas de Control, **50** a Agendas de Reportes Regulatorios (ARR) y **397** a Agendas de Rutina de Control (ARC). De enero a diciembre de **2025** se calibraron **145** herramientas de control.

Atención oportuna de las ARC. De conformidad con los Lineamientos del Modelo Institucional de Control Interno, los titulares de las unidades administrativas y los directores de las áreas son responsables de la atención oportuna de las herramientas de control.

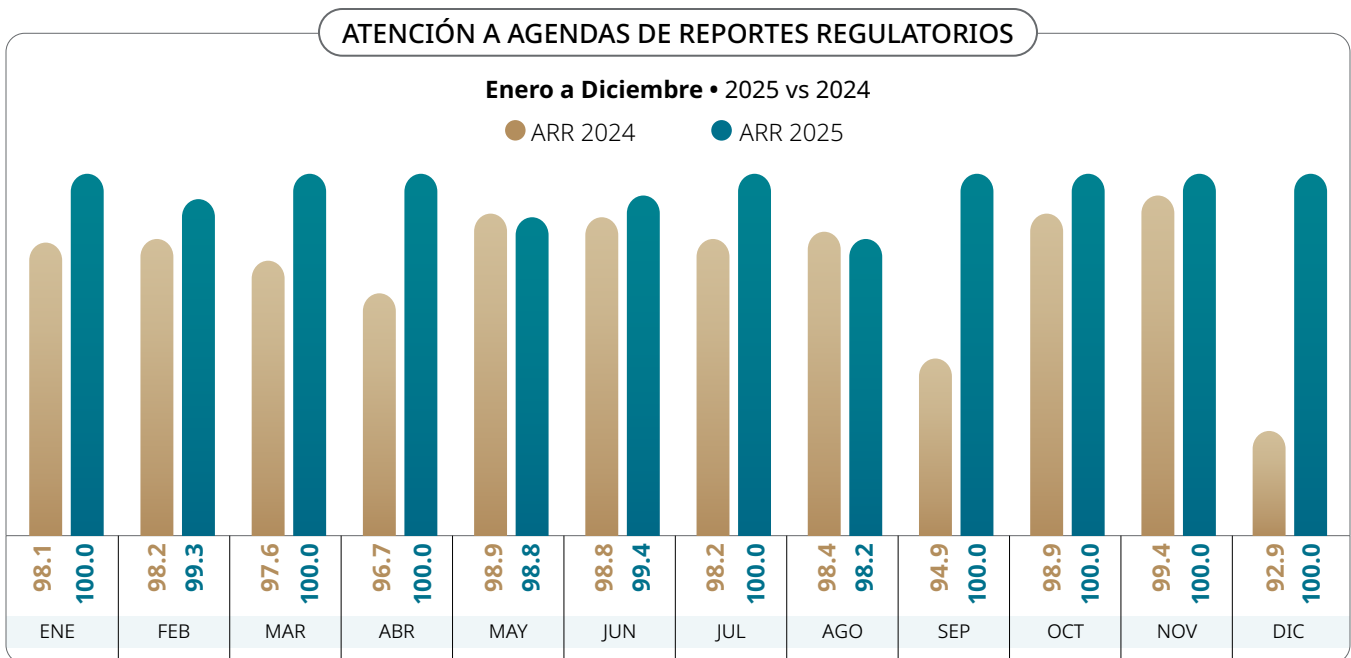
Al respecto, se informa sobre la atención oportuna a las **ARC**, que al cierre de **2025** obtuvo un cumplimiento promedio acumulado de **99.38%**, lo que representó un incremento de **0.89%** respecto al mismo periodo del ejercicio **2024**.

A continuación, se muestra el comportamiento de la atención oportuna a las **ARC** durante el periodo de enero a diciembre de **2025**, en comparación con el mismo periodo del ejercicio **2024**:



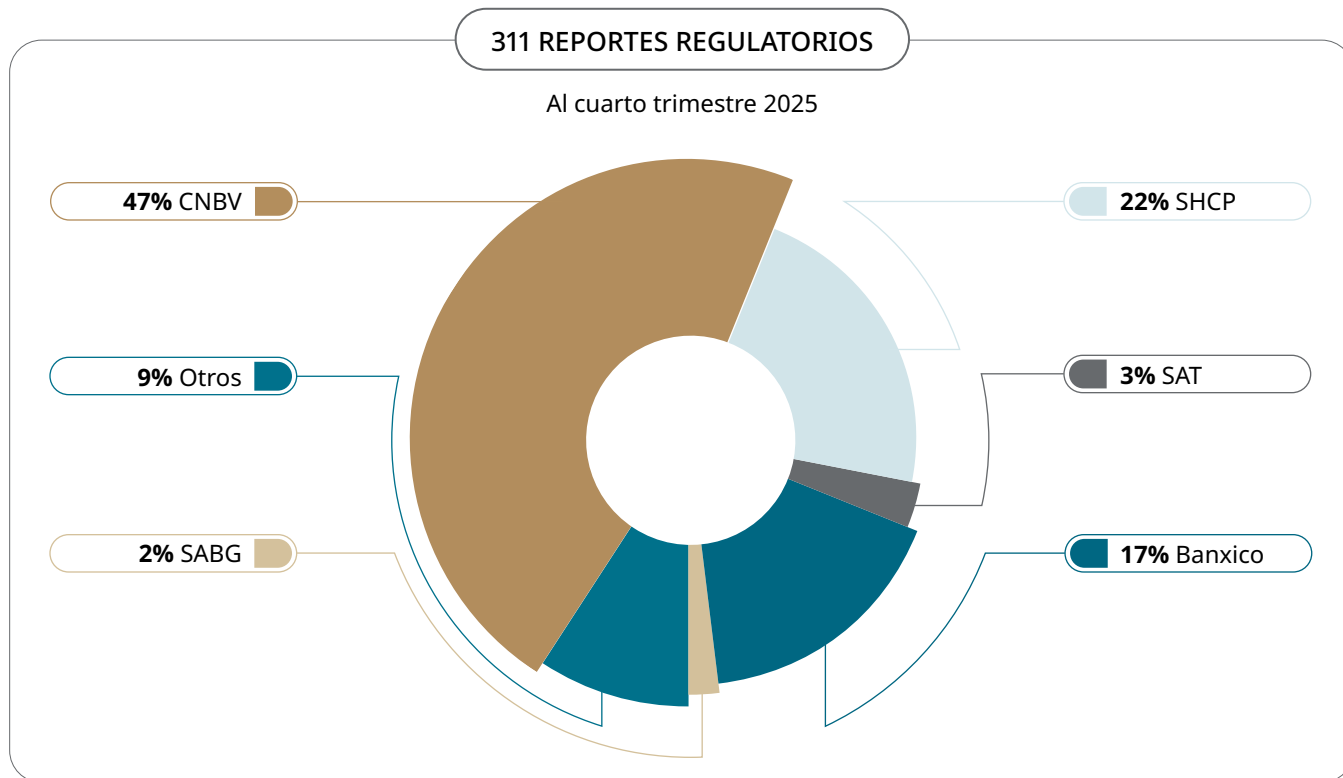
Respecto de la atención oportuna a las **ARR**, al cierre de **2025**, en comparación con el comportamiento del mismo periodo del ejercicio **2024**, se tuvo un cumplimiento promedio acumulado de **99.64%**, lo que representó un incremento de **2.06%**.

A continuación, se muestra el comportamiento de la atención oportuna a las **ARR** durante el periodo de enero a diciembre de **2025**, en comparación con el mismo periodo del ejercicio **2024**:





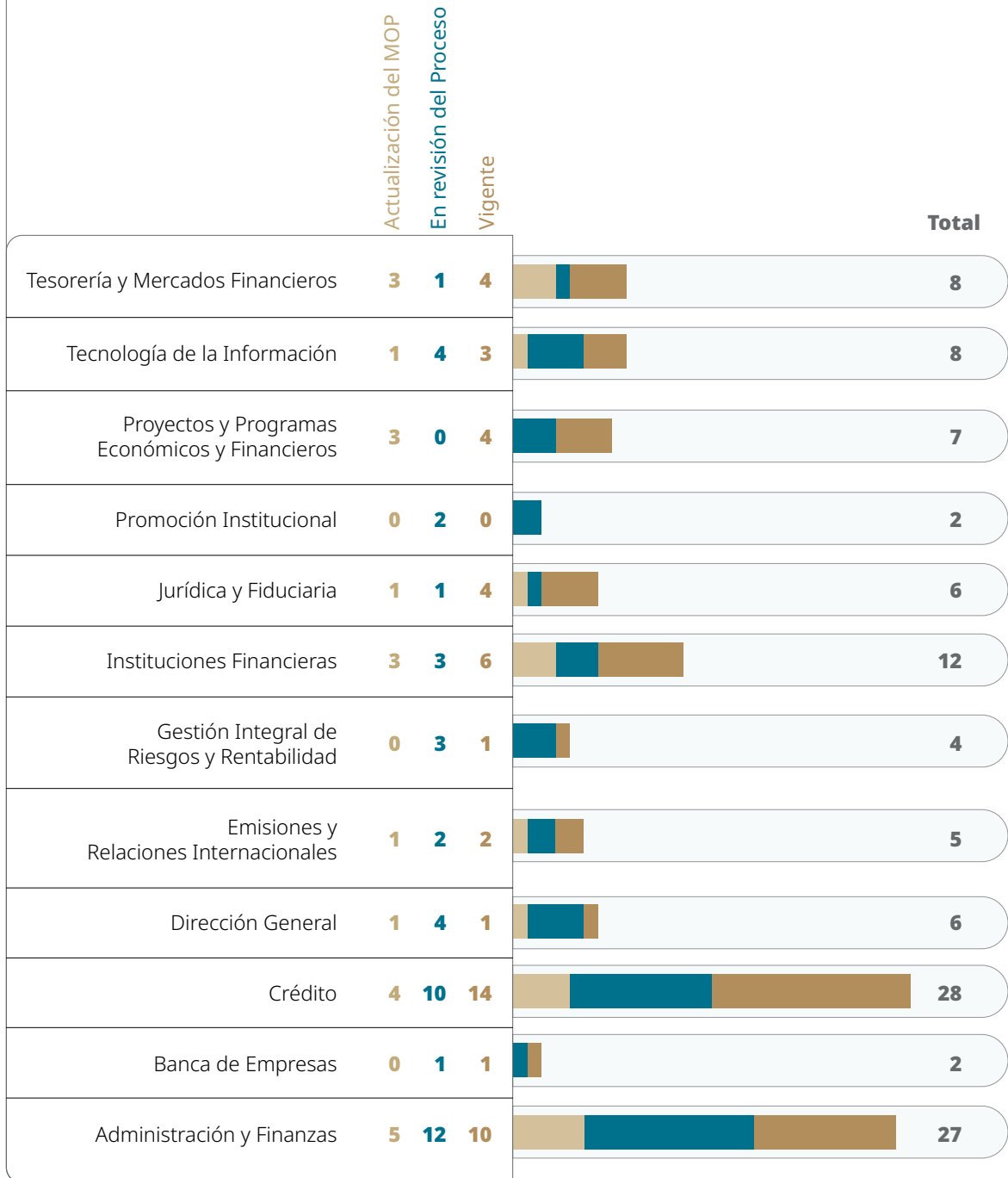
Reportes regulatorios e informes a las autoridades. A la fecha del presente informe se mantenía actualizado el inventario de reportes y requerimientos de información a cargo de las unidades administrativas de la institución, promoviendo con ello el puntual cumplimiento a nivel institucional de **311** reportes regulatorios, requeridos por diversos organismos y dependencias, como se muestra a continuación:



Registro actualizado de los manuales institucionales relevantes.
 En cumplimiento a lo establecido en el Artículo 156, fracción I, de la Circular Única de Bancos (CUB), se cuenta con el registro del estatus de los manuales sustantivos en la operación de la institución y se informa trimestralmente del mismo al **Caud.** Al respecto, al cierre de **2025** se contaba con un universo de **115** manuales operativos, cuyo estatus se muestra a continuación:

ESTATUS DE LOS 115 MANUALES OPERATIVOS

Al cierre del cuarto trimestre de 2025



Supervisión del cumplimiento de las Disposiciones en materia de Servicios de Inversión. La Dirección de Contraloría Interna elaboró los reportes sobre la supervisión del cumplimiento de las “Disposiciones de Carácter General aplicables a las entidades financieras y demás personas que proporcionan Servicios de Inversión” correspondientes a los periodos de enero a junio y de julio a diciembre de **2025**. Los informes se presentaron al **Caud** y al Consejo Directivo (**CD**), así como a la **CNBV**.

Confirmación Anual de Operadores del Sistema de Pagos Electrónicos Interbancarios (SPEI). Durante la sesión extraordinaria del **Caud** se dieron a conocer los resultados del Informe Anual del Responsable del Cumplimiento Normativo del **SPEI**, en términos de la fracción I, de la Regla 73ª Funciones del responsable del cumplimiento normativo del **SPEI**, de la Circular 14/2017 y sus modificaciones relativas a las Reglas del Sistema de Pagos Electrónicos Interbancarios (**SPEI**) emitidas por **Banxico**. El Informe se remitió en tiempo y forma a **Banxico**.

Activación de incidencias en ARCs. Al cierre de **2025** se habían generado **289** incidencias de Control Interno, detectadas por la activación de alertas, relacionadas con el cumplimiento normativo del **SPEI**, quedando su registro en el **SACI**.

PREVENCIÓN DE OPERACIONES CON RECURSOS DE PROCEDENCIA ILÍCITA Y COMBATE DEL FINANCIAMIENTO AL TERRORISMO (PLD/FT)

Programa de Trabajo 2025. Durante la primera sesión ordinaria del Comité de Comunicación y Control (**CCC**), realizada en enero de **2025**, se presentó el Plan de Trabajo de la Oficialía de Cumplimiento **2025**, con el cronograma correspondiente.

Comité de Comunicación y Control (CCC). Durante el periodo que se reporta, se llevaron a cabo **12** sesiones ordinarias del **CCC**, en cumplimiento con lo establecido en la **44ª** de las Disposiciones de carácter general a que se refiere el Artículo 115 de la Ley de Instituciones de Crédito y al Plan Anual de Trabajo de la Dirección de Contraloría.

Manual de Cumplimiento PLD/FT/FPADM. El 5 de febrero de 2025 se realizó la publicación del Manual de Cumplimiento de Prevención de Lavado de Dinero y Financiamiento al Terro-

rismo de Nacional Financiera, S.N.C., I.B.D. (**Manual de PLD/FT**), así como sus respectivos anexos, en la intranet de **Nafin**. Asimismo, se llevó a cabo su difusión por medio del correo electrónico, con el propósito de asegurar su conocimiento por parte de todas las personas servidoras públicas del banco.

Dictámenes de asignación de Riesgo de Clientes. La Oficialía de Cumplimiento dio atención a cada una de las solicitudes de las áreas de negocios referente a la asignación del nivel de riesgo del cliente.

Sistema Único de Clientes y Usuarios (SUCU). La Oficialía de Cumplimiento implementó el Sistema Único de Clientes y Usuarios (**SUCU**), el cual tiene el propósito de integrar los datos de identificación y conocimiento de los clientes de **Nafin**. Los datos que genera el

sistema se almacenan en una base de datos de manera segura, fiable y centralizada, asegurando la disponibilidad, confidencialidad, integridad y controles de acceso.

Derivado de los trabajos realizados en el marco del Plan de Trabajo Integral de **Nafin** en relación con el proyecto del **SUCU**, a la fecha de este informe, la Oficialía de Cumplimiento se encontraba trabajando en la fase de **2**, en conjunto con el área de Tecnologías de la Información.

Envío de operaciones de transferencias de fondos en moneda extranjera. La Oficialía de Cumplimiento reportó oportunamente a Banxico las operaciones relacionadas con transferencias de fondos nacionales en moneda extranjera e internacionales en cualquier moneda. Dicho reporte se elaboró diariamente.

Envío de reportes y atención a requerimientos de autoridades. Se dio cumplimiento al envío de los reportes regulatorios y requerimientos a las autoridades reguladoras y supervisoras. Asimismo, se dio atención en tiempo y forma a las solicitudes realizadas por dichas autoridades respecto de aseguramientos de cuentas, información, y bloqueos y desbloqueos de la Lista de Personas Bloqueadas.

Atención de requerimientos de debida diligencia con bancos extranjeros. A efecto de mantener las líneas de negocio con contrapartes extranjeras, durante **2025** se atendieron los diversos requerimientos de bancos extranjeros, cumpliendo con la normatividad internacional respecto de: formatos Wolfsberg Questionnaire, Patriot Act, solicitudes de información general de Nafin y cuestionarios *Anti-Money Laundering*.



La Dirección de Auditoría Interna (**DAI**) integró su programa anual de trabajo a principio de **2025** y, previo a su ejecución, lo presentó al director general, para su opinión; al Comité de Auditoría, para su aprobación, y a la **CNBV** para su conocimiento.

El Programa Anual de Trabajo estuvo orientado a la práctica de auditorías a actividades sustantivas de la institución, destacando las relativas a crédito, mercados financieros, fideicomisos, administración de riesgos y tecnología de información. En términos generales, el objetivo de las auditorías fue verificar el cumplimiento de la normatividad establecida por la **CNBV** y el Banco de México, constatar la administración de los riesgos inherentes a los procesos, fortalecer el Sistema de Control Interno y verificar los mecanismos de control implementados en el modelo de seguridad informática.

Conforme a lo anterior, durante el ejercicio 2025 las actividades de la DAI cubrieron los aspectos que se refieren a continuación.

Auditorías. De las **16** auditorías programadas se realizaron el **100%**, dando cumplimiento al Programa Anual de Trabajo comprometido para el ejercicio de **2025**.

LAS AUDITORÍAS REALIZADAS SE MUESTRAN A CONTINUACIÓN:

Núm. Auditorías	Tema	Institución Normativa
1	Prevención de Operaciones con Recursos de Procedencia Ilícita y Financiamiento al Terrorismo	CNBV Artículo 115 de la LIC
4	Proceso de Crédito. - Administración del Programa de Garantías Automáticas, y Proceso de Crédito. - Supervisión, Seguimiento y Recuperación de Garantías, Calificación de Cartera, Proceso de Crédito. - Etapa I Desarrollo de Negocios y Revisión de expedientes de crédito	CNBV
4	Sistema Integral de Administración de Garantías - SIAG, Sistema Integral de Gestión Fiduciaria - SIGF, Sistema de Información de Recuperación de Administración de Cartera - SIRAC, y SWIFT 2025 Sucursal Londres	CNBV
1	Agente Financiero. - Fondo Sostenible Nafin (FSN 80776)	CNBV
1	Mercado de Derivados	Banxico
1	Administración de Riesgos	CNBV
4	Seguimientos	CNBV

A lo largo de las revisiones, se mantuvo una interacción constante con las áreas auditadas para informar los resultados, así como para presentar propuestas con valor agregado que permitieran atender las observaciones y las recomendaciones determinadas para fortalecer el Sistema de Control Interno.

Durante el primer semestre del ejercicio **2025**, se dio seguimiento a **25** observaciones determinadas por la Dirección de Auditoría Interna, de las cuales quedaban **21** observaciones en proceso de atención al cierre del primer semestre del año:

Ejercicio	Número de auditoría	Nombre de auditoría	Número consecutivo de la observación	Estatus	Porcentaje de avance	Dirección encargada de dar atención
2018*	4	Fideicomiso Irrevocable de Administración, Inversión y Fuente de Pago No. 80680	1	En proceso	74%	Fiduciaria
2024	13	Administración de Riesgos	2	En proceso	53%	Contraloría Interna
2024	13	Administración de Riesgos	3	En proceso	60%	Contraloría Interna
2024	13	Administración de Riesgos	4	En proceso	40%	Contraloría Interna
2024	13	Administración de Riesgos	5	En proceso	15%	Contraloría Interna
2024	13	Administración de Riesgos	6	En proceso	75%	Contraloría Interna
2025	17	Prevención de Operaciones con Recursos de Procedencia Ilícita y Financiamiento al Terrorismo	2	En proceso	85%	Cadenas Productivas
2025	17	Prevención de Operaciones con Recursos de Procedencia Ilícita y Financiamiento al Terrorismo	3	En proceso	40%	Contraloría Interna
2025	17	Prevención de Operaciones con Recursos de Procedencia Ilícita y Financiamiento al Terrorismo	4	En proceso	65%	Contraloría Interna
2025	17	Prevención de Operaciones con Recursos de Procedencia Ilícita y Financiamiento al Terrorismo	5	En proceso	0%	Contraloría Interna

*** Ejercicio 2018.-** Auditoría 4, Fideicomiso Irrevocable de Administración, Inversión y Fuente de Pago No. 80680. Observación 1: La Dirección Fiduciaria continúa con el seguimiento al programa de trabajo diseñado por la Dirección de Informática para la implementación del Sistema Integral de Gestión Fiduciaria (**SIGF**), con el fin de contar con una herramienta tecnológica que permita reforzar los controles, que actualmente se realizan de manera manual.

La Dirección Fiduciaria informó que la Dirección de Informática, área responsable de administrar el proyecto del Sistema Integral de Gestión Fiduciaria (**SIGF**), le reportó que está en la etapa de implementación de 31 módulos funcionales; sin embargo, no se pudo cumplir con la fecha prevista para la atención de la observación del 30 de septiembre de 2024, debido a que el contrato con el proveedor del servicio concluyó, por lo que se tiene previsto realizar una nueva contratación para la implementación de los módulos pendientes, estimándose que la firma del nuevo contrato será para el 31 de julio de 2025.

Ejercicio	Número de auditoría	Nombre de auditoría	Número consecutivo de la observación	Estatus	Porcentaje de avance	Dirección encargada de dar atención
2025	17	Prevención de Operaciones con Recursos de Procedencia Ilícita y Financiamiento al Terrorismo	7	En proceso	1%	Contraloría Interna
2025	1	Agente Financiero - Fondo Sostenible Nafin (FSN 80776)	1	En proceso	85%	Administración Crediticia
2025	2	Sistema Integral de Administración de Garantías - SIAG	2	En proceso	90%	Administración Crediticia
2025	3	Proceso de Crédito.- Administración del Programa de Garantías Automáticas	2	En proceso	85%	Administración Crediticia
2025	9	Administración de Riesgos	1	En proceso	5%	Contraloría Interna
2025	10	Sistema Institucional de Recuperación y Administración de Cartera - SIRAC	3	En proceso	30%	Administración Crediticia
2025	11	Calificación de cartera	1	En proceso	70%	Crédito
2025	15	Proceso de Crédito.- Etapa I Desarrollo de Negocios y Revisión de expedientes de crédito	1	En proceso	0%	Cadenas Productivas
2025	15	Proceso de Crédito.- Etapa I Desarrollo de Negocios y Revisión de expedientes de crédito	2	En proceso	0%	Cadenas Productivas
2025	15	Proceso de Crédito.- Etapa I Desarrollo de Negocios y Revisión de expedientes de crédito	3	En proceso	0%	Cadenas Productivas
2025	15	Proceso de Crédito.- Etapa I Desarrollo de Negocios y Revisión de expedientes de crédito	4	En proceso	0%	Cadenas Productivas

Auditorías externas normativas. Durante el ejercicio **2025**, la Dirección de Auditoría Interna gestionó la contratación de **siete** auditorías externas normativas, seis de las cuales fueron concluidas en el mismo ejercicio y una (**PLD**) concluirá en el primer trimestre de **2026**.

Núm. de contrato	Nombre de despacho externo	Nombre de la auditoría
45/2025	Asesoría y Consultoría Especializada en Aseguramiento y GRC, S.A. de C.V.	Auditoría externa normativa para la verificación del cumplimiento de la Circular Única para Auditores Externos (CUAE).
054/2025	Cynthus S.A. de C.V.	Servicio de Auditoría Externa Normativa para el Cumplimiento del Indeval.
057/2025	KPMG Cárdenas Dosal, S.C.	Servicio de Auditoría Externa para el cumplimiento de los 31 Requerimientos de Banco de México para Operar Derivados.
058/2025	KPMG Cárdenas Dosal, S.C.	Servicio de Auditoría Externa para la Evaluación Técnica de la Administración Integral de Riesgos.
059/2025	KPMG Cárdenas Dosal, S.C.	Auditoría externa normativa para la evaluación del cumplimiento respecto a los requisitos mínimos para el uso del Método del Indicador de Negocio en el Cálculo de Requerimiento de Capital por Riesgo Operacional.
115/2025	Nara Assessments, S.C.	Auditoría externa normativa para la verificación del cumplimiento de los requisitos de la PLD.
116/2025	Cynthus S. A. de C.V.	Servicio de Auditoría Normativa para el Cumplimiento del SWIFT 2025.

Participación como asesores normativos en las sesiones de los órganos de decisión (comités). En cumplimiento a las disposiciones normativas, se participó en las sesiones celebradas por el Comité de Administración Integral de Riesgos y el Comité de Comunicación y Control; en los comités técnicos de los Fideicomisos de Participación en el Riesgo (**1148-0**), de Contragarantía Financiamiento Empresarial (**8013-9**) y del Fondo para la Participación de Riesgos en Fianzas (**8068-6**), así como en los comités de Negocios Fiduciarios y de Finanzas Sostenibles.

Revisión mensual de variaciones en los estados financieros de la institución. Con el propósito de evaluar la razonabilidad de las cifras del Balance General y del Estado de Resultados, de manera mensual se identificaron los rubros de las principales variaciones, realizando el comparativo de saldos de la información financiera formalizada del mes inmediato anterior contra las cifras preliminares registradas en el Sistema de Información Financiera del mes, determinando los incrementos y disminuciones de los saldos y analizando la procedencia de las variaciones.

RESULTADOS FINANCIEROS

A pesar del aumento en las tensiones geopolíticas y ante un panorama de alta volatilidad e incertidumbre, derivado de la intensificación del proteccionismo y el posible establecimiento de aranceles, así como sus consecuencias en la inflación, la institución obtuvo un resultado de operación por **(9,319) mdp** en el año **2025**. Una vez efectuado el entero de aprovechamiento a la **SHCP** y considerando los impuestos correspondientes, se tuvo un resultado neto de **(7,741) mdp**, equivalentes a una rentabilidad sobre el capital de **(19.61)%** nominal. El capital contable alcanzó un saldo de **39,476 mdp** al cierre del año, lo que representó un decremento nominal de **8.5%** respecto al saldo del año anterior. Cabe mencionar que en este año el Gobierno Federal realizó un aprovechamiento de recursos a la institución por **12,706 mdp**. Sin dicho aprovechamiento, la rentabilidad sobre el capital habría sido de **8.9% positiva**.



ADICIONALMENTE, LA SITUACIÓN FINANCIERA DE NAFIN MUESTRA SÓLIDOS INDICADORES, COMO LOS SIGUIENTES:

Indicador	Dic. 2024	Dic. 2025
Cartera vencida / cartera sector privado	2.01%	0.27%
Reservas / cartera vencida	232.79%	1567.26%
Financiamiento otorgado a las Mipymes / Financiamiento al sector privado	63.2%	69.1%
Penetración Financiera (Cartera sector privado / PIB) ^{1/}	1.82%	2.14%
Penetración Financiera (Cartera sector privado y Aport. de capital/ PIB) ^{1/}	2.29%	2.41%

^{1/} PIB de México para diciembre de 2025 está calculado con base en el promedio de las cifras del INEGI desestacionalizadas, del cuarto trimestre de 2024 al tercer trimestre de 2025, ajustado por el crecimiento del cuarto trimestre de 2024 respecto al tercer trimestre de 2024.

Dado el saldo obtenido de cartera de crédito y garantías con el sector privado, se estima que a diciembre de **2025** se alcanzó un Índice de Penetración Financiera de **2.14%**, mayor al **1.82%** obtenido en diciembre de **2024**. Este índice mide el saldo del crédito directo e impulsado por **Nafin** al sector privado, como porcentaje del Producto Interno Bruto.

Asimismo, al considerar el saldo anterior más créditos contingentes y aportaciones de capital del Fondo de Fondos, el Índice de Penetración Financiera pasó de **2.29%** en diciembre de **2024** a **2.41%** en diciembre de **2025**.





EVOLUCIÓN DE LA CARTERA VENCIDA CON RIESGO

Al cierre de diciembre de **2025**, la cartera de crédito registrada en el Balance se ubicó en **287,696 mdp** y la cartera vencida con riesgo fue de **739 mdp**, concentrándose principalmente en los portafolios de Actividad Empresarial, con **654 mdp (88.5%)**; Programas de Crédito a Entidades Financieras, por **76 mdp (10.3%)**, y Exempleados, por **9 mdp (1.2%)**.

BALANCE GENERAL

Adiciembre de 2025 los activos de la institución ascendían a **663,100 mdp**, con un decremento en el año de **108,991 mdp (equivalente a 14.1%)**, y se encontraban financiados con pasivos por **623,624 mdp** que, a su vez, se integraban por **191,976 mdp** de acreedores por reporto, **331,145 mdp** de deuda interna, **40,145 mdp** de deuda externa y otros pasivos por **60,358 mdp**. A su vez, el capital contable registró un saldo de **39,476 mdp**.

Adicionalmente, se tenía registrado en cuentas de orden un saldo de Agente Financiero por **197,637 mdp**, el cual tuvo un decremento de **94,026 mdp** en el año, equivalente a **32.2%**; asimismo, se alcanzó un saldo contingente de garantías por **134,081 mdp**, observando un aumento de **20.3%** respecto al saldo del año previo.

ÓRGANO INTERNO DE CONTROL

Durante **2025**, el Órgano Interno de Control en Nacional Financiera (**OIC**) desarrolló sus funciones conforme a las directrices de la **SABG**, instancia de la cual dependen jerárquica y funcionalmente su titular, así como los titulares de las áreas de Auditoría, de Denuncias e Investigaciones, y de Responsabilidades.

El **OIC** fundamenta su actuación en el artículo 44 Bis 1 de la Ley de Instituciones de Crédito que, a partir de la reforma financiera de **2014**, establece el ámbito de acción para realizar el control, evaluación y vigilancia de las disposiciones administrativas aplicables a la banca de desarrollo, sobre:

- Presupuesto y responsabilidad hacendaria.
- Contrataciones derivadas de las leyes de Adquisiciones, Arrendamientos y Servicios del Sector Público y de Obras Públicas y Servicios Relacionados con las Mismas.
- Conservación, uso destino, afectación, enajenación y baja de bienes, muebles e inmuebles.
- Responsabilidades administrativas de servidores públicos.
- Transparencia y acceso a la información pública.



AUDITORÍA

Actos de fiscalización. En **2025**, se programaron seis actos de fiscalización, los cuales fueron concluidos y se llevaron a cabo **dos** seguimientos, donde se continuó privilegiando el uso de las tecnologías de información y comunicación para la realización de sesiones y reuniones de trabajo.

Situación de las observaciones. En **2025** se dio seguimiento a 15 observaciones determinadas por el **OIC** (una de finales del tercer trimestre de **2024**, cuyo pronunciamiento sobre su atención se dio en el mes de enero de 2025, dentro del plazo normativo establecido). De los actos de fiscalización concluidos en 2025 se derivaron 25 observaciones.

Promoción y seguimiento de medidas de austeridad. Durante **2025**, se promovieron las medidas de austeridad en comités y grupos de trabajo como el Comité de Adquisiciones, Arrendamientos y Servicios (**CAAS**) y el grupo de trabajo de adquisiciones, entre otros. Estas acciones incluyeron la difusión de privilegiar las licitaciones sobre otros procedimientos de contratación, el cumplimiento del Programa Anual de Adquisiciones y la integración de los expedientes de los procesos con estricto apego a la normatividad aplicable.

Informe de resultados de la evaluación del OIC sobre el “Informe Anual del Estado que guarda el Sistema de Control Interno Institucional”. En cumplimiento a lo previsto en el artículo segundo, numeral 20, del Manual Administrativo de Aplicación General en Materia de Control Interno (**MAAGCI**), el 13 de febrero de **2025** se emitió el informe de resultados de la evaluación del Informe Anual del Estado que guarda Sistema de Control Interno Institucional, mismo que se remitió a la **SABG** y al director general de

Nafin. Asimismo, fue presentado al **Caud** en la sesión de febrero de **2025**.

El informe señala aspectos encaminados a contribuir de manera razonable al logro de los objetivos y metas institucionales, en el marco de los principios de eficacia, eficiencia, economía, transparencia y honradez, lo que permite la prevención de riesgos tanto en la operación de la institución como en el uso discrecional y dispendio de los recursos. Asimismo, promueve los principios, valores y reglas de integridad en el servicio público y fortalece la rendición de cuentas y transparencia.

Seguimiento al “Programa Nacional de Combate a la Corrupción y la Impunidad, y de Mejora de la Gestión Pública 2019-2024” (PNCCIMGP). En la primera sesión del Caud correspondiente a **2025**, celebrada en el mes de febrero, se presentó la información relativa a los resultados obtenidos en **2024**, en lo referente a las actividades realizadas para atender las acciones puntuales, compromisos e indicadores en materia de control interno, establecidos en las Bases de Colaboración en el marco del **PNCCIMGP 2019-2024**.

Comité de Ética (CE). El **OIC** participó en **18** sesiones del **CE** institucional, en el cual, dio asesoría en la atención de las denuncias presentadas y seguimiento en el cumplimiento de acuerdos.

Asimismo, dio seguimiento a las actividades llevadas a cabo para el cumplimiento de las actividades establecidas en el Tablero de Control. A través del Sistema de Seguimiento, Evaluación y Coordinación de las actividades de los Comités de Ética y Prevención de Conflictos de Interés (**SSECCOE**), verificó el registro de las actividades del **CE** en atención del Tablero de Control y **PAT 2025**.

Contrataciones públicas. En coordinación con la Dirección de Adquisiciones y Servicios, durante **2025** se continuó con las acciones de promoción y verificación de la calidad de la información registrada por las áreas requirentes, tanto en la Bitácora Electrónica de Seguimiento de

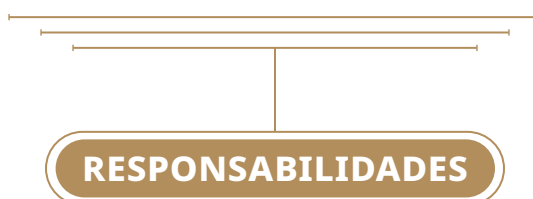
Adquisiciones (**BESA**), como en el Sistema Integral de Gestión de Adquisiciones (**SIGA**), para contribuir con una adecuada planeación y ejecución de las contrataciones. Se revisó la consistencia del registro de 194 contrataciones en el **SIGA** y se dio seguimiento a las 184 registradas en la **BESA**.



Denuncias. De enero a diciembre de **2025** se tramitaron **38** investigaciones (**12** de **2024** y **26** de **2025**). Se concluyeron **29** expedientes: **25** por Archivo por falta de elementos y **cuatro** por Turno al Área de Responsabilidades.

Asesorías jurídicas. En **2025** se proporcionaron **615** asesorías, de forma personal, por correo electrónico o vía telefónica, principalmente en materia de denuncias y de declaración de situación patrimonial.

Declaración de Modificación de Situación Patrimonial. Durante un año más, se logró que el **100%** del personal de **Nafin** (**937** personas) presentará en tiempo y forma su Declaración Patrimonial de Modificación **2025**, conforme a lo establecido por la Ley General de Responsabilidades Administrativas.



De conformidad con el marco de atribuciones legales y reglamentarias del Área de Responsabilidades, a ésta le corresponde: substanciar y resolver los procedimientos administrativos de responsabilidades por faltas administrativas no graves en que incurran las personas servidoras públicas de la institución, substanciar los procedimientos de responsabilidades por conductas graves y remitirlos al Tribunal Federal de Justicia Administrativa (**TFJA**) para su resolución, resolver las inconformidades que se presenten por actos que contravengan disposiciones jurídicas en materia de contrataciones públicas y sancionar a personas físicas o morales por infracciones a dichas disposiciones. Asimismo, realizar la defensa jurídica de las resoluciones que se emitan. Conforme a lo anterior, en el periodo comprendido de **enero a diciembre** de **2025** se realizaron las siguientes acciones.

Procedimientos de responsabilidad administrativa. Se iniciaron **dos** procedimientos de responsabilidad administrativa por faltas no graves en que incurrieron el mismo número de personas servidoras públicas, al incumplir con las obligaciones previstas en la Ley General de Responsabilidades Administrativas.

Inconformidades en materia de contrataciones públicas. En el periodo enero a diciembre de 2025 se recibieron **dos** inconformidades promovidas en contra de actos emitidos en procedimientos de contratación.

Transparencia y Acceso a la Información. En el periodo comprendido de **enero a diciembre** de 2025, el **OIC**, como sujeto obligado en términos de la Ley Federal de Transparencia y Acceso a la Información Pública, atendió en tiempo y forma **167** solicitudes de acceso a la información.

Procedimiento de rendición de cuentas institucional e individual. Conforme a lo establecido en los Lineamientos Generales para la regulación de los procedimientos de rendición de cuentas de la Administración Pública Federal, el OIC promovió la actualización de la relación de personas servidoras públicas y puestos obligados a realizar acta administrativa de entrega recepción o informe de gestión. La relación actualizada se remitió a la **SABG** en mayo de **2025**.

Asimismo, intervino en la realización de **130** actas de entrega-recepción de igual número de personas servidoras públicas de la institución que se separaron de su empleo, cargo o comisión, dando acompañamiento en la integración y revisión del acta correspondiente.

Además, se atendieron **579** requerimientos de apoyo ministerial.



ANEXO A.

Nacional Financiera en números



NACIONAL FINANCIERA, S.N.C., I.B.D. CIFRAS RELEVANTES

Millones de pesos al cierre del año

Conceptos	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Activos Totales	597,605	567,786	623,156	519,209	563,386	693,573	772,091	663,100
Cartera de Agente Financiero	29	9	-	-	-	-	-	-
Cartera de Crédito de 1er. Piso	73,566	60,304	54,803	60,548	69,446	63,467	88,518	102,018
Cartera de Crédito de 2o. Piso	186,037	165,637	166,609	129,024	141,918	165,619	171,681	185,678
Cartera de Crédito Total	259,632	225,950	221,412	189,572	211,364	229,086	260,199	287,696
Inversión accionaria empresas	9,950	10,163	10,608	11,982	11,608	10,347	11,587	10,823
Inversión accionaria en inmobiliarias	1,638	1,732	1,784	1,851	1,946	2,059	2,157	2,247
Inversión accionaria bursátil	180	295	30	48	42	43	26	19
Deuda interna	231,099	237,601	244,572	241,753	269,313	350,629	372,260	331,145
Deuda externa	79,944	71,823	67,909	63,279	55,945	42,890	48,207	40,145
Reserva preventiva para riesgos crediticios	(3,971)	(4,047)	(5,244)	(7,808)	(6,814)	(9,312)	(11,424)	60,358
TOTAL PASIVO	562,050	529,860	582,652	480,829	529,821	658,583	728,964	623,624
Capital contable	35,554	37,926	40,504	38,380	33,565	34,990	43,128	39,476
Bienes en Fideicomiso o Mandato	2,099,988	2,073,843	1,976,502	2,157,475	2,360,837	2,556,758	2,791,480	2,324,446
Deudores por Aval y Otras Obligaciones Contingentes	260,974	191,074	218,927	269,266	218,243	213,230	290,348	301,035
Utilidad (Pérdida) Neta	2,439	-2,272	-4,228	-6,668	-7,771	-8,203	-6,537	-7,741
Nivel de Capitalización (%)	14.5	17.0	18.5	20.2	16.8	18.4	20.9	18.2

CAPTACIÓN EN MONEDA NACIONAL*

(Millones de pesos)

Instrumento	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Certificados Bursátiles	59,491	64,765	60,089	75,660	71,717	95,560	106,011	107,202
PG's Nafin	149,163	146,266	150,606	142,411	161,489	179,904	212,138	201,606
Nuevos Instrumentos	208,654	211,031	210,694	218,070	233,206	275,464	318,149	308,808
Depósito a Plazo en Moneda Nacional	5,153	10,523	-	-	-	-	731	-
Depósitos Diversos	1,637	323	2,655	133	974	26,215	12,010	1,039
Total	215,444	221,876	213,349	218,203	234,180	301,679	330,890	309,846

* No incluye intereses

**DEUDA EXTERNA TOTAL
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE**

(Millones de dólares E.U.A.)

Conceptos	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
I. Deuda Directa	4,059.60	3,801.00	3,409.35	3,083.95	2,864.19	2,521.79	2,300.17	2,219.01
A. Certificados de Depósito (Londres)	2,274.80	1,779.30	1,962.22	1,471.84	1,864.60	1,497.93	1,262.90	1,130.43
B. Bono Verde	500.00	500.00	-	-	-	-	-	-
C. Bono Yenes	227.80	230.10	242.18	217.25	113.55	-	-	-
D. Organismos Multilaterales	1.50	0.50	-	-	-	-	-	-
E. Banca Privada, Eximbank's y Proveedores	1,055.50	1,291.10	1,204.95	1,394.87	886.05	1,023.86	1,037.27	1,088.57
Intereses Devengados	8.50	6.40	1.66	1.70	3.48	6.14	8.28	10.28
Total	4,068.10	3,807.30	3,411.01	3,085.65	2,867.68	2,527.93	2,308.44	2,229.29

ANEXO B. Dictamen sobre los Estados Financieros Consolidados con Subsidiarias al 31 de diciembre de 2025



mgi Bargalló Cardoso y Asociados, S.C.

Contadores Públicos

Consultores en Administración y Negocios



C.P.C. Jaime Bargalló Fuentes
C.P.C. José Carlos Cardoso Castellanos
C.P.C. Rafael Castellanos Pérez
C.P.C. Jesús S. Perea Olguín
C.P.C. José Luis Méndez Rodríguez
C.P.C. Inés Cruz Roldán
C.P.C. Eloísa Gutiérrez Díaz
L.C.C. Horacio Peñaloza Sánchez
L.C. Andrés Osorio Porta

Insurgentes Sur # 949, 2do Piso, Colonia Nápoles,
Benito Juárez, C.P. 03810, Ciudad de México,
E-mail: bca@bargallo.com.mx
www.bargallocardoso.mx
Teléfono: 555682-5460

NACIONAL FINANCIERA S.N.C. INSTITUCIÓN DE BANCA DE DESARROLLO

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

Nacional Financiera, S.N.C.
Institución de Banca de Desarrollo y Subsidiarias

[Estados financieros consolidados e Informe del auditor independiente,](#)
31 de diciembre de 2025 y 2024 y por los años terminados en esas fechas

Índice

Contenido	Página
Informe del auditor independiente	1 a 7
Estados de situación financiera consolidados	8
Estados de resultados integrales consolidados	9
Estados de cambios en el capital contable consolidados	10
Estados de flujos de efectivo consolidados	11
Notas a los estados financieros consolidados	
Nota 1. - Naturaleza de las operaciones y principales actividades	12
Nota 2. - Aprobación y bases de presentación de los estados financieros consolidados	17
Nota 3. - Resumen de las principales políticas contables	22
Nota 4. - Posición en moneda extranjera	55
Nota 5. - Efectivo y equivalentes de efectivo	57
Nota 6. - Inversiones en instrumentos financieros	59
Nota 7. - Operaciones de reporto	67
Nota 8. - Derivados	69
Nota 9. - Cartera de crédito	76
Nota 10. - Otras cuentas por cobrar, neto	87
Nota 11. - Bienes adjudicados	87
Nota 12. - Propiedades, mobiliario y equipo, neto	88
Nota 13. - Inversiones permanentes y otras inversiones	89
Nota 14. - Captación tradicional	90
Nota 15. - Títulos de crédito emitidos en el país	92
Nota 16. - Títulos de crédito emitidos en el extranjero	93
Nota 17. - Préstamos interbancarios y de otros organismos	93
Nota 18. - Otras cuentas por pagar	98
Nota 19. - Beneficios a los empleados y PTU	98
Nota 20. - Impuesto a la utilidad	108
Nota 21. - Capital contable	112
Nota 22. - Cuentas de orden	126
Nota 23. - Información por segmentos y operaciones	130
Nota 24. - Estado de resultados integral consolidado	132
Nota 25. - Compromisos y contingencias	139
Nota 26. - Administración de riesgos (información no auditada)	140
Nota 27. - Pronunciamientos normativos emitidos recientemente	154
Nota 28. - Hechos posteriores	155

mgi Bargalló Cardoso y Asociados, S.C.

Contadores Públicos

Consultores en Administración y Negocios



C.P.C. Jaime Bargalló Fuentes
C.P.C. José Carlos Cardoso Castellanos
C.P.C. Rafael Castellanos Pérez
C.P.C. Jesús S. Perea Olguín
C.P.C. José Luis Méndez Rodríguez
C.P.C. Inés Cruz Roldán
C.P.C. Eloísa Gutiérrez Díaz
L.C.C. Horacio Peñaloza Sánchez
L.C. Andrés Osorio Porta

Insurgentes Sur # 949, 2do Piso, Colonia Nápoles,
Benito Juárez, C.P. 03810, Ciudad de México,
E-mail: bca@bargallo.com.mx
www.bargallocardoso.mx
Teléfono: 555682-5460

Informe de los Auditores Independientes

Al Consejo Directivo de Nacional Financiera, S.N.C. Institución de Banca de Desarrollo

Opinión

Hemos auditado los estados financieros consolidados de **Nacional Financiera, S.N.C., Institución de Banca de Desarrollo (la Institución)**, que comprenden el Estado de Situación Financiera consolidados al 31 de diciembre de 2025, y los estados consolidados de resultados integrales, de cambios en el capital contable y de flujos de efectivo correspondientes al ejercicio terminado en esa fecha, así como las notas explicativas a los estados financieros consolidados que incluyen un resumen de las políticas contables significativas.

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados adjuntos de **Nacional Financiera, S.N.C., Institución de Banca de Desarrollo**, al 31 de diciembre de 2025 y por el año terminado en esa fecha, han sido preparados en todos los aspectos materiales, de conformidad con los Criterios Contables aplicables a las Instituciones de Crédito establecidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV) en las Disposiciones de Carácter General aplicables a las Instituciones de Crédito.

Fundamento de la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría. Nuestras responsabilidades, de acuerdo con estas normas, se describen más adelante en la sección "Responsabilidades del auditor para la auditoría de los estados financieros consolidados" de nuestro informe. Somos independientes de la Institución de conformidad con el Código de Ética Profesional



del Instituto Mexicano de Contadores Públicos, A.C., junto con los requerimientos de ética que son aplicables a nuestras auditorías de los estados financieros en México, y hemos cumplido con las demás responsabilidades de ética de conformidad con esos requerimientos y con el Código de Ética Profesional. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión.

Cuestiones clave de auditoría

Las cuestiones clave de la auditoría son aquellas cuestiones que, según nuestro juicio profesional, han sido de las más significativas en nuestra auditoría de los estados financieros consolidados del periodo actual. Estas cuestiones han sido consideradas en el contexto de nuestra auditoría de los estados financieros consolidados en su conjunto y en la formación de nuestra opinión sobre estos, y no expresamos una opinión por separado sobre esas cuestiones. Las **cuestiones clave** de auditoría son las siguientes:

Cartera de Crédito y Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios.

Considerando que la actividad sustantiva de la Institución es el otorgamiento de créditos, que el monto neto de la cartera al 31 de diciembre de 2025 representa el 43% del total del activo, así como el riesgo en el otorgamiento de los créditos, su reconocimiento íntegro de acuerdo a su clasificación, la aplicación de una metodología establecida por la CNBV para la calificación de la cartera y determinación de la estimación preventiva para riesgos crediticios la consideramos una cuestión clave de auditoría.

Cómo se trató esta cuestión clave en nuestra auditoría:

- Obtuvimos la integración de la cartera de crédito y la estimación preventiva para riesgos crediticios al 31 de diciembre de 2025 y revisamos su conciliación con los registros contables.
- Con base en muestreo estadístico seleccionamos una muestra de expedientes para verificar el cumplimiento de las disposiciones normativas aplicables y de los procedimientos de control interno establecidos por la Institución para su integración y evaluar la calidad de los insumos para la calificación de la cartera de acuerdo a la metodología establecida por la CNBV para cada tipo de cartera.
- De forma selectiva se verificó la correcta aplicación de la metodología de calificación de la cartera de acuerdo a su clasificación.



- Revisamos las conciliaciones operativo contables al 31 de diciembre de 2025.
- Se evaluó la estimación preventiva de riesgos crediticios realizada por la Administración, analizando la metodología de cálculo aplicada y su apego a los lineamientos establecidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores para cada tipo de cartera.
- Asimismo, se verificó que el reconocimiento contable al 31 de diciembre de 2025 de las reservas adicionales cumple con las Disposiciones de Carácter General (CUB) y que dichas reservas fueron calculadas conforme a la metodología autorizada por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores.
- Validamos su correcta presentación y revelación en los estados financieros consolidados.

Los resultados de nuestras pruebas de auditoría fueron satisfactorios.

Instrumentos Financieros Derivados.

Instrumentos Financieros. - De conformidad con su modelo de negocios la Institución clasifica sus instrumentos financieros como Instrumentos Financieros con fines de cobertura y negociación, su valuación se determina de acuerdo con este modelo de negocio, la determinación del valor razonable es llevada a cabo utilizando juicios significativos de la Administración, especialmente cuando se utilizan datos no observables y modelos complejos. Asimismo, el cumplimiento de los requisitos de documentación, designación y monitoreo de la efectividad de las coberturas exige un alto grado de especialización.

Debido a que la documentación, valuación y resultados determinan su tratamiento contable y presentación en los estados financieros consolidados, la designación, valuación y presentación de los derivados se consideró una cuestión clave de auditoría.

Las inversiones en instrumentos financieros, los consideramos una cuestión clave de auditoría por su riesgo de su reconocimiento íntegro y exacto, y su valuación.

Cómo se trató esta cuestión clave en nuestra auditoría:

- Se revisó la documentación de los instrumentos financieros derivados para verificar su correcta asignación, reconocimiento y tratamiento contable conforme a la normativa aplicable en los criterios contables de la banca.



- Con apoyo de especialistas, se evaluó la razonabilidad de su valuación mediante pruebas selectivas, analizando supuestos, metodologías y datos utilizados, así como el cumplimiento de los requisitos de las operaciones de cobertura, su efectividad y su adecuada presentación y revelación en los estados financieros consolidados.
- Utilizando el muestreo estadístico realizamos pruebas selectivas y verificamos la valuación de los instrumentos financieros al cierre del ejercicio con la información proporcionada.
- Validamos su correcta presentación y revelación en los estados financieros consolidados.

Los resultados de nuestras pruebas de auditoría fueron satisfactorios.

Captación tradicional.

La captación tradicional al 31 de diciembre de 2025 representa el 96% del total del pasivo, por lo que la consideramos una cuestión clave de auditoría por el riesgo de su reconocimiento íntegro y exacto, en la apertura de cuentas y la integración de los expedientes.

Cómo se trató esta cuestión clave en nuestra auditoría:

- Obtuvimos la integración de la captación tradicional al 31 de diciembre de 2025 y revisamos la conciliación operativo contable a esa fecha.
- Con base en muestreo estadístico seleccionamos una muestra de expedientes para verificar el cumplimiento de las disposiciones normativas aplicables y de los procedimientos de control interno establecidos por la Institución para su integración.
- Validamos su correcta presentación y revelación en los estados financieros consolidados.

Los resultados de nuestras pruebas de auditoría fueron satisfactorios.

Otras cuestiones.

Los estados financieros consolidados del ejercicio 2024 que se presentan únicamente para efectos comparativos, fueron dictaminados por otro Contador Público quien emitió su opinión no modificada (sin salvedades) con fecha 14 de marzo de 2025.



Responsabilidades de la administración y de los responsables del gobierno de la Institución sobre los estados financieros consolidados

La Administración es responsable de la preparación y presentación de los estados financieros consolidados adjuntos de conformidad con los Criterios Contables aplicables a las Instituciones de Crédito emitidos por la CNBV y del control interno que la Administración consideró necesario para permitir la preparación de los estados financieros consolidados libres de incorrección material debida a fraude o error.

En la preparación de los estados financieros consolidados, la Administración es responsable de la valoración de la capacidad de la Institución para continuar operando como negocio en marcha, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con el negocio en marcha y utilizando la base contable de negocio en marcha excepto si la Administración tiene intención de liquidar la Institución o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista de continuar como tal.

Los responsables del gobierno de la Institución son responsables de la supervisión del proceso de la información financiera de la Institución.

Responsabilidades del auditor sobre la auditoría de los estados financieros consolidados

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que los estados financieros consolidados, en su conjunto, se encuentran libres de incorrección material, debido a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto nivel de seguridad, pero no es una garantía, de que una auditoría realizada de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría siempre detecte una incorrección material cuando existe. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y son consideradas materiales si individualmente, o en su conjunto, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en los estados financieros consolidados.

Como parte de una auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y evaluamos los riesgos de incorrección material en los estados financieros consolidados, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos los procedimientos de auditoría para responder a esos riesgos y obtener evidencia de auditoría suficiente y apropiada para obtener una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a



fraude es mayor que en el caso de una incorrección material, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, manifestaciones intencionalmente erróneas, omisiones intencionales o la anulación del control interno.

- Obtenemos conocimiento del control interno importante para la auditoría con el fin de diseñar los procedimientos de auditoría que consideramos adecuados en las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad.
- Evaluamos lo apropiado de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables, así como las revelaciones hechas por la administración de la Institución.
- Concluimos sobre lo adecuado de la utilización por parte de la Administración de las bases contables aplicables a un negocio en marcha y, con base en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que puedan generar dudas significativas sobre la capacidad de la Institución para continuar como negocio en marcha. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en los estados financieros consolidados o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, hechos o condiciones futuras pueden ser causa de que la Institución deje de continuar como negocio en marcha.
- Obtuvimos evidencia suficiente y adecuada en relación con la información de las empresas subsidiarias para expresar una opinión sobre los estados financieros consolidados

Nos comunicamos con los responsables del gobierno de la entidad en relación, entre otras cuestiones, con el alcance planeado y el momento de realización de la auditoría y los hallazgos importantes de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa en el control interno que identificamos durante nuestra auditoría.

También proporcionamos a los responsables del gobierno de la Institución una declaración de que hemos cumplido los requerimientos de ética aplicables en relación con la independencia y comunicado con ellos acerca de todas las relaciones y demás asuntos de los que se pueda esperar razonablemente que puedan afectar a nuestra independencia y, en su caso, las correspondientes salvaguardas.



Entre las cuestiones que han sido objeto de comunicación con los responsables del gobierno de la Institución, determinamos las que han sido de la mayor relevancia en la auditoría de los estados financieros consolidados del ejercicio actual y que son, en consecuencia, las cuestiones clave de la auditoría. Describimos esas cuestiones en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente la cuestión o, en circunstancias extremadamente poco frecuentes, determinemos que una cuestión no se debería comunicar en nuestro informe porque cabe razonablemente esperar que las consecuencias adversas de hacerlo superarían los beneficios de interés público de la misma.

BARGALLÓ CARDOSO Y ASOCIADOS, S.C.



C.P.C. Y P.C.C.A. JOSÉ LUIS MÉNDEZ RODRÍGUEZ
SOCIO DE AUDITORÍA

Insurgentes Sur 949 2do. Piso, Colonia Nápoles
Alcaldía Benito Juárez, C.P. 03810, Ciudad de México

Ciudad de México, a 17 de marzo de 2026

NACIONAL FINANCIERA, S.N.C.
INSTITUCIÓN DE BANCA DE DESARROLLO
Insurgentes Sur No. 1971, Ciudad de México
ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024
(Cifras en millones de pesos)

ACTIVO	2025		2024		PASIVO Y CAPITAL	2025		2024	
		\$		\$			\$		\$
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO (Nota 3d y 5)		\$ 34,197		\$ 90,701	CAPTACIÓN TRADICIONAL (Nota 3r y 14)				
CUENTAS DE MARGEN (INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS)		34		78	Depósitos a plazo				
INVERSIONES EN INSTRUMENTOS FINANCIEROS (Nota 3f y 6)					Mercado de dinero	\$ 172,054		\$ 208,205	
Instrumentos financieros negociables	\$ 208,569		\$ 203,688		Títulos de crédito emitidos (Nota 15 y 16)	129,019	\$ 301,073	133,820	\$ 342,025
Instrumentos financieros para cobrar o vender	45,344		48,643		PRÉSTAMOS INTERBANCARIOS Y DE OTROS ORGANISMOS (Nota 3t y 17)				
Instrumentos financieros para cobrar principal e interés (valores) (neto)	12,118	266,031	11,801	264,132	De exigibilidad inmediata	10,194		21,706	
DEUDORES POR REPORTEO (Nota 3g y 7)		28,664		108,673	De corto plazo	5,554	29,982	7,652	43,540
INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS (Nota 3h y 8)					De largo plazo	14,234	191,976	14,182	171,936
Con fines de negociación	1,134		1,510		ACREEDORES POR REPORTEO (Nota 3g y 7)				
Con fines de cobertura	3,367	4,501	1,989	3,499	COLATERALES VENDIDOS O DADOS EN GARANTÍA (Nota 3g y 7)				
AJUSTES DE VALUACIÓN POR COBERTURA DE ACTIVOS FINANCIEROS		4,030		2,110	Reportos (Saldo acreedor)		28,544		106,086
CARTERA DE CRÉDITO CON RIESGO DE CRÉDITO ETAPA 1 (Nota 3j y 9)					INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS (Nota 3h y 8)				
Créditos comerciales					Con fines de negociación	1,131		1,488	
Actividad empresarial o comercial	\$ 91,785		\$ 74,952		Con fines de cobertura	4,153	5,284	10,541	12,029
Entidades financieras	180,304		161,114		AJUSTES DE VALUACIÓN POR COBERTURA DE PASIVOS FINANCIEROS		3,180		119
Entidades gubernamentales	10,781	282,870	15,987	252,053	PASIVO POR ARRENDAMIENTO		8		10
Créditos de consumo		12		10	OTRAS CUENTAS POR PAGAR (Nota 18)				
Créditos a la vivienda		43		51	Acreedores por liquidación de operaciones	18,833		5,835	
Media y residencial					Acreedores por colaterales recibidos en efectivo	1,035		7	
TOTAL CARTERA DE CRÉDITO CON RIESGO DE CRÉDITO ETAPA 1		282,925		252,114	Contribuciones por pagar	254		232	
CARTERA DE CRÉDITO CON RIESGO DE CRÉDITO ETAPA 2 (Nota 3j y 9)					Acreedores diversos y otras cuentas por pagar	1,049	21,171	10,873	16,947
Créditos comerciales					PASIVO POR IMPUESTOS A LA UTILIDAD (Nota 20)		43		52
Actividad empresarial o comercial	4,031		3,175		PASIVO POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS (Nota 3u y 19)		1,792		35
Entidades financieras	-	4,031	-	3,175	CRÉDITOS DIFERIDOS Y COBROS ANTICIPADOS		17		23
Créditos de consumo		1		1	TOTAL PASIVO		583,070		692,802
Créditos a la vivienda									
Media y residencial									
TOTAL CARTERA DE CRÉDITO CON RIESGO DE CRÉDITO ETAPA 2		4,032		3,178					
CARTERA DE CRÉDITO CON RIESGO DE CRÉDITO ETAPA 3 (Nota 3j y 9)					CAPITAL CONTABLE (Nota 3v y 21)				
Créditos comerciales					CAPITAL CONTRIBUIDO				
Actividad empresarial o comercial	654		474		Capital Social	10,728		10,728	
Entidades financieras	76	730	4,426	4,900	Aportaciones para futuros aumentos de capital formalizados por su órgano de gobierno	27,288		20,832	
Créditos de consumo		4		4	Prima en venta de acciones	34,853	72,869	34,853	66,413
Créditos a la vivienda									
Media y residencial		5		4	CAPITAL GANADO				
TOTAL CARTERA DE CRÉDITO CON RIESGO DE CRÉDITO ETAPA 3		739		4,908	Reservas de capital		3,115		3,115
CARTERA DE CRÉDITO		287,696		260,200	Resultados acumulados		(36,802)		(29,061)
(+/-) PARTIDAS DIFERIDAS		(11)		(18)	Otros resultados integrales				
(-) Menos					Valuación de instrumentos financieros para cobrar o vender	\$ 308		\$ (71)	
ESTIMACIÓN PREVENTIVA PARA RIESGOS CREDITICIOS (Nota 3k y 9d)		(5,044)		(7,668)	Valuación de instrumentos financieros derivados de cobertura de flujos de efectivo	203		572	
ESTIMACIÓN PREVENTIVA PARA RIESGOS CREDITICIOS ADICIONAL		(19,056)		(15,230)	Remediación de beneficios definidos a los empleados	(1,436)		928	
TOTAL DE CARTERA DE CRÉDITO (NETO)		263,585		237,284	Efectos de valuación en empresas asociadas y afiliadas	1,219	294	(33,393)	1,232
OTRAS CUENTAS POR COBRAR (NETO) (Nota 3l y 10)		17,161		23,662	TOTAL PARTICIPACIÓN CONTROLADORA		39,476		43,128
PAGOS ANTICIPADOS Y OTROS ACTIVOS (NETO) (Nota 3p)		528		1,821	TOTAL PARTICIPACIÓN NO CONTROLADORA		1,523		1,668
PROPIEDADES, MOBILIARIO Y EQUIPO (NETO) (Nota 3n y 12)		1,474		1,449	TOTAL CAPITAL CONTABLE		40,999		44,796
ACTIVOS POR DERECHOS DE USO DE PROPIEDADES, MOBILIARIO Y EQUIPO (NETO)		5		8	TOTAL PASIVO Y CAPITAL CONTABLE		\$ 624,069		\$ 737,598
INVERSIONES PERMANENTES (Nota 3o y 13)		2,759		3,179					
ACTIVO POR IMPUESTOS A LA UTILIDAD DIFERIDOS (NETO) (Nota 3q y 20b)		1,095		997	CUENTAS DE ORDEN (Nota 3aa y 22)				
ACTIVOS INTANGIBLES (NETO)		5		5	Activos y pasivos contingentes	\$	115,578	\$	96,158
TOTAL ACTIVO		\$ 624,069		\$ 737,598	Compromisos crediticios		733,103		710,121
					Bienes en fideicomiso o mandato		2,126,809		2,393,261
					Fideicomisos	2,116,610		2,380,609	
					Mandatos	10,199		12,652	
					Agente Financiero del Gobierno Federal		197,637		291,663
					Bienes en custodia o en administración		1,329,393		1,224,797
					Colaterales recibidos por la entidad (Nota 3g y 7)		28,672		108,790
					Colaterales recibidos y vendidos o entregados en garantía por la entidad (Nota 3g y 7)		28,551		106,170
					Intereses devengados no cobrados derivados de cartera de crédito con riesgo de crédito etapa 3		56		116
					Otras cuentas de registro		945,291		954,203

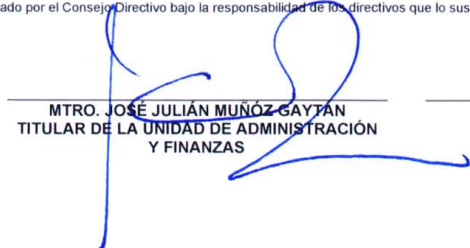
Las notas aclaratorias que se acompañan forman parte integrante de estos estados financieros consolidados.

Los presentes estados de situación financiera consolidados, se formularon de conformidad con los Criterios de Contabilidad para las Instituciones de Crédito, emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, con fundamento en lo dispuesto por los artículos 99, 101 y 102 de la Ley de Instituciones de Crédito, de observancia general y obligatoria, aplicados de manera consistente, encontrándose reflejadas las operaciones efectuadas por la Institución hasta las fechas arriba mencionadas, las cuales se realizaron y valoraron con apego a sanas prácticas bancarias y a las disposiciones legales y administrativas aplicables.

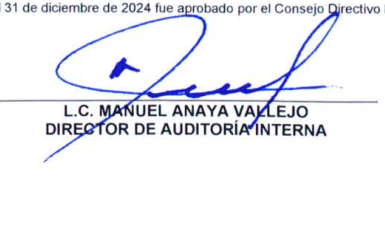
El presente estado de situación financiera consolidado al 31 de diciembre de 2025 será aprobado por el Consejo Directivo bajo la responsabilidad de los directivos que lo suscriben. El presente estado de situación financiera consolidado al 31 de diciembre de 2024 fue aprobado por el Consejo Directivo bajo la responsabilidad de los directivos que lo suscriben.

www.nafin.com | www.cnbv.gob.mx


LIC. ROBERTO LAZZERI MONTAÑO
DIRECTOR GENERAL


MTR. JOSÉ JULIÁN MUÑOZ GAYTÁN
TITULAR DE LA UNIDAD DE ADMINISTRACIÓN
Y FINANZAS


L.C. RAÚL MARTÍNEZ MORÁN
DIRECTOR DE CONTABILIDAD Y
PRESUPUESTO


L.C. MANUEL ANAYA VALLEJO
DIRECTOR DE AUDITORÍA INTERNA

NACIONAL FINANCIERA, S.N.C.
INSTITUCIÓN DE BANCA DE DESARROLLO
Insurgentes Sur No. 1971, Ciudad de México
ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES CONSOLIDADOS
POR LOS AÑOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024
(Cifras en millones de pesos)



	2025		2024
Ingresos por intereses (Nota 3x)	\$ 43,866	\$	50,165
Gastos por intereses	<u>(35,382)</u>		<u>(42,114)</u>
MARGEN FINANCIERO	\$ 8,484	\$	8,051
Estimación preventiva para riesgos crediticios (Nota 3k)	(2,282)		(2,889)
MARGEN FINANCIERO AJUSTADO POR RIESGOS CREDITICIOS	6,202		5,162
Comisiones y tarifas cobradas (Nota 24)	6,225		5,125
Comisiones y tarifas pagadas (Nota 24)	(166)		(179)
Resultado por intermediación (Nota 24)	(672)		1,366
Otros ingresos (egresos) de la operación (Nota 24)	(15,302)		(13,332)
Gastos de administración y promoción (Nota 24)	<u>(3,755)</u>	<u>(13,670)</u>	<u>(4,098)</u>
RESULTADO DE LA OPERACIÓN		(7,468)	(5,956)
Participación en el resultado neto de otras entidades	16		7
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS A LA UTILIDAD		(7,452)	(5,949)
Impuestos a la utilidad (Nota 20a)	<u>(435)</u>		<u>(479)</u>
RESULTADO DE OPERACIONES CONTINUAS		(7,887)	(6,428)
Operaciones discontinuadas	-		-
RESULTADO NETO		<u>(7,887)</u>	<u>(6,428)</u>
Otros resultados integrales			
Valuación de instrumentos financieros para cobrar o vender	379		(25)
Valuación de instrumentos financieros derivados de cobertura de flujos de efectivo	(369)		108
Remediación de beneficios definidos a los empleados	(2,364)		2,622
Efectos de valuación en empresas asociadas y afiliadas	<u>(13)</u>	<u>(2,367)</u>	<u>(59)</u>
RESULTADO INTEGRAL		\$ <u>(10,254)</u>	\$ <u>(3,782)</u>
Resultado neto atribuible a:			
Participación controladora	\$ (7,741)	\$	(6,537)
Participación no controladora	<u>(146)</u>		<u>109</u>
Resultado integral atribuible a:			
Participación controladora	(10,108)		(3,891)
Participación no controladora	<u>(146)</u>	\$ <u>(10,254)</u>	\$ <u>109</u>
			\$ <u>(3,782)</u>

Las notas aclaratorias que se acompañan forman parte integrante de estos estados financieros consolidados.

Los presentes estados de resultados integrales consolidados se formularon de conformidad con los Criterios de Contabilidad para las Instituciones de Crédito, emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, con fundamento en lo dispuesto por los artículos 99, 101 y 102 de la Ley de Instituciones de Crédito, de observancia general y obligatoria, aplicados de manera consistente, encontrándose reflejados todos los ingresos y egresos derivados de las operaciones efectuadas por la Institución durante los periodos arriba mencionados, las cuales se realizaron y valoraron con apego a sanas prácticas bancarias y a las disposiciones legales y administrativas aplicables.

El presente estado de resultado integral consolidado al 31 de diciembre de 2025 será aprobado por el Consejo Directivo bajo la responsabilidad de los directivos que lo suscriben. El presente estado de resultado integral consolidado al 31 de diciembre de 2024 fue aprobado por el Consejo Directivo bajo la responsabilidad de los directivos que lo suscriben.

www.nafin.com / www.cnbv.gob.mx


 LIC. ROBERTO LAZZERI MONTAÑO
 DIRECTOR GENERAL

 L.C. RAÚL MARTÍNEZ MORÁN
 DIRECTOR DE CONTABILIDAD Y PRESUPUESTO


 MTR. JOSÉ JULIÁN MUÑOZ GAYTÁN
 TITULAR DE LA UNIDAD DE ADMINISTRACIÓN Y FINANZAS

 L.C. MANUEL ANAYA VALLEJO
 DIRECTOR DE AUDITORÍA INTERNA

NACIONAL FINANCIERA, S.N.C.
INSTITUCIÓN DE BANCA DE DESARROLLO
Insurgentes Sur No. 1971, Ciudad de México
ESTADOS DE CAMBIOS EN EL CAPITAL CONTABLE CONSOLIDADOS
POR LOS AÑOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024
(Cifras en millones de pesos)

CONCEPTO	CAPITAL CONTRIBUIDO					CAPITAL GANADO					Total participación de la controladora	Total participación no controladora	Total capital contable
	Capital social	Aportaciones para futuros aumentos de capital formalizadas por su órgano de gobierno	Prima en venta de acciones	Reservas de capital	Resultados acumulados	Valuación de instrumentos	Valuación de instrumentos financieros derivados de cobertura de flujos de efectivo	Remediación de beneficios definidos a los empleados	Efectos de valuación en empresas asociadas y afiliadas				
Saldo al 31 de diciembre de 2023	\$ 10,387	\$ 12,129	\$ 31,868	\$ 3,115	\$ (22,524)	\$ (46)	\$ 464	\$ (1,694)	\$ 1,291	\$ 34,990	\$ 1,565	\$ 36,555	
MOVIMIENTOS DE PROPIETARIOS:													
Aportaciones de capital	-	12,029	-	-	-	-	-	-	-	12,029	-	12,029	
Capitalización de aportaciones para futuros aumentos de capital	341	(3,326)	2,985	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Total	341	8,703	2,985	-	-	-	-	-	-	12,029	-	12,029	
RESULTADO INTEGRAL:													
Resultado neto	-	-	-	-	(6,428)	-	-	-	-	(6,428)	-	(6,428)	
Otros resultados integrales	-	-	-	-	-	(25)	108	2,622	(59)	2,646	-	2,646	
Valuación de instrumentos financieros para cobrar o vender	-	-	-	-	-	(25)	-	-	-	(25)	-	(25)	
Valuación de instrumentos financieros derivados de cobertura de flujos de efectivo	-	-	-	-	-	-	108	-	-	108	-	108	
Remediación de beneficios definidos a los empleados	-	-	-	-	-	-	-	2,622	-	2,622	-	2,622	
Efectos de valuación en empresas asociadas y afiliadas	-	-	-	-	-	-	-	-	(59)	(59)	-	(59)	
Total	-	-	-	-	(6,428)	(25)	108	2,622	(59)	(3,782)	-	(3,782)	
Participación no controladora	-	-	-	-	(109)	-	-	-	-	(109)	103	(6)	
Saldo al 31 de diciembre de 2024	\$ 10,728	\$ 20,832	\$ 34,853	\$ 3,115	\$ (29,061)	\$ (71)	\$ 572	\$ 928	\$ 1,232	\$ 43,128	\$ 1,668	\$ 44,796	
MOVIMIENTOS DE PROPIETARIOS:													
Aportaciones de capital	-	6,456	-	-	-	-	-	-	-	6,456	-	6,456	
Capitalización de aportaciones para futuros aumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Total	-	6,456	-	-	-	-	-	-	-	6,456	-	6,456	
RESULTADO INTEGRAL:													
Resultado neto	-	-	-	-	(7,887)	-	-	-	-	(7,887)	-	(7,887)	
Otros resultados integrales	-	-	-	-	-	379	(369)	(2,364)	(13)	(2,367)	-	(2,367)	
Valuación de instrumentos financieros para cobrar o vender	-	-	-	-	-	379	-	-	-	379	-	379	
Valuación de instrumentos financieros derivados de cobertura de flujos de efectivo	-	-	-	-	-	-	(369)	-	-	(369)	-	(369)	
Remediación de beneficios definidos a los empleados	-	-	-	-	-	-	-	(2,364)	-	(2,364)	-	(2,364)	
Resultado por tenencia de activos no monetarios	-	-	-	-	-	-	-	-	(13)	(13)	-	(13)	
Total	-	-	-	-	(7,887)	379	(369)	(2,364)	(13)	(10,254)	-	(10,254)	
Participación no controladora	-	-	-	-	146	-	-	-	-	146	(145)	1	
Saldo al 31 de diciembre de 2025	\$ 10,728	\$ 27,288	\$ 34,853	\$ 3,115	\$ (36,802)	\$ 308	\$ 203	\$ (1,436)	\$ 1,219	\$ 39,476	\$ 1,523	\$ 40,999	

Las notas aclaratorias que se acompañan forman parte integrante de estos estados financieros consolidados.

Los presentes estados de cambios en el capital contable consolidados se formularon de conformidad con los Criterios de Contabilidad para las Instituciones de Crédito, emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, con fundamento en lo dispuesto por los Artículos 99, 101 y 102 de la Ley de Instituciones de Crédito, de observancia general y obligatoria, aplicados de manera consistente, encontrándose reflejados todos los movimientos en las cuentas de capital contable derivados de las operaciones efectuadas por la institución durante los períodos arriba mencionados, las cuales se realizaron y valoraron con apego a sanas prácticas bancarias y a las disposiciones legales y administrativas aplicables.

El presente estado de cambios en el capital contable consolidado al 31 de diciembre de 2025 será aprobado por el Consejo Directivo bajo la responsabilidad de los directivos que lo suscriben. El presente estado de cambios en el capital contable consolidado al 31 de diciembre de 2024 fue aprobado por el Consejo Directivo bajo la responsabilidad de los directivos que lo suscriben.

www.nafin.com / www.cnby.gob.mx

LIC. ROBERTO LAZZERI MONTAÑO
DIRECTOR GENERAL

MTRO. JOSÉ JULIÁN MUÑOZ GAYTÁN
TITULAR DE LA UNIDAD DE ADMINISTRACIÓN
Y FINANZAS

L.C. RAÚL MARTÍNEZ MORÁN
DIRECTOR DE CONTABILIDAD Y
PRESUPUESTO

L.C. MANUEL ANAYA VALLEJO
DIRECTOR DE AUDITORÍA INTERNA

NACIONAL FINANCIERA, S.N.C.
INSTITUCIÓN DE BANCA DE DESARROLLO
Insurgentes Sur No. 1971, Ciudad de México
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADOS
POR LOS AÑOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024
(Cifras en millones de pesos)



	<u>2025</u>		<u>2024</u>	
Actividades de operación				
Resultado antes de impuestos a la utilidad	\$	(7,452)	\$	(5,949)
Ajustes por partidas asociadas con actividades de inversión:				
Depreciaciones de propiedades, mobiliario y equipo	49	\$	46	
Amortización de activos intangibles	1		-	
Participación en el resultado neto de otras entidades	130		(116)	
Otros ajustes por partidas asociadas con actividades de inversión	1,218	1,398	(1,176)	(1,246)
Ajustes por partidas asociadas con actividades de financiamiento:				
Intereses asociados con préstamos interbancarios y de otros organismos	(185)	(185)	(173)	(173)
Cambios en partidas de operación				
Cambio en cuentas de margen (instrumentos financieros derivados)	44		12	
Cambio en inversiones en instrumentos financieros (valores) (neto)	(3,140)		(25,658)	
Cambio en deudores por reporte (neto)	(80,009)		(61,353)	
Cambio en instrumentos financieros derivados (activo)	(2,913)		7,725	
Cambio en cartera de crédito, neta	(26,301)		(27,437)	
Cambio en otras cuentas por cobrar (neto)	6,500		(14,482)	
Cambio en otros activos operativos (neto)	763		(546)	
Cambio en captación tradicional	(25,565)		25,833	
Cambio en préstamos interbancarios y de otros organismos	(9,598)		(16,087)	
Cambio en acreedores por reporte	24,137		(23,385)	
Cambio en colaterales vendidos o dados en garantía	(77,542)		58,820	
Cambio en instrumentos financieros derivados (pasivo)	951		(17,512)	
Cambio en otros pasivos operativos	(2,317)		2,675	
Cambio en activos/pasivos por beneficios a los empleados	1,757		(2,041)	
Cambio en otras cuentas por pagar	4,261		7,466	
Pagos de impuestos a la utilidad	(59)		(67)	
Flujos netos de efectivo de actividades de operación		(35,252)		(93,405)
Actividades de inversión				
Pagos por adquisición de propiedades, mobiliario y equipo	(75)		(91)	
Cobros (pagos) por adquisición de asociadas, negocios conjuntos y otras inversiones permanentes	-		(458)	
Cobros por disposición de asociadas, negocios conjuntos y otras inversiones permanentes	278		-	
Otros cobros por actividades de inversión	23		43	
Flujos netos de efectivo de actividades de inversión		226		(506)
Actividades de financiamiento				
Aportación para futuros aumentos de capital	6,456		12,029	
Flujos netos de efectivo de actividades de financiamiento		6,456		12,029
Incremento (Disminución) neto de efectivo y equivalentes de efectivo		(28,570)		(81,882)
Efectos por cambios en el valor del efectivo y equivalentes de efectivo		(27,934)		32,723
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del periodo		90,701		139,860
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del periodo	\$	<u>34,197</u>	\$	<u>90,701</u>



Las notas aclaratorias que se acompañan forman parte integrante de estos estados financieros consolidados.

Los presentes estados de flujos de efectivo consolidados se formularon de conformidad con los Criterios de Contabilidad para las Instituciones de Crédito, emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, con fundamento en lo dispuesto por los Artículos 99, 101 y 102 de la Ley de Instituciones de Crédito, de observancia general y obligatoria, aplicados de manera consistente, encontrándose reflejadas las entradas de efectivo y salidas de efectivo derivadas de las operaciones efectuadas por la institución durante los periodos arriba mencionados, las cuales se realizaron y valoraron con apego a sanas prácticas bancarias y a las disposiciones legales y administrativas aplicables.

El presente estado de flujos de efectivo consolidado al 31 de diciembre de 2025 será aprobado por el Consejo Directivo bajo la responsabilidad de los directivos que lo suscriben. El presente estado de flujos de efectivo consolidado al 31 de diciembre de 2024 fue aprobado por el Consejo Directivo bajo la responsabilidad de los directivos que lo suscriben.

www.nafin.com / www.enbv.gob.mx


 LIC. ROBERTO LAZZERI MONTAÑO
 DIRECTOR GENERAL

 L.C. RAUL MARTÍNEZ MORÁN
 DIRECTOR DE CONTABILIDAD Y PRESUPUESTO


 MTR. JOSÉ JULIÁN MUÑOZ GAYTÁN
 TITULAR DE LA UNIDAD DE ADMINISTRACIÓN Y FINANZAS

 L.C. MANUEL ANAYA VALLEJO
 DIRECTOR DE AUDITORÍA INTERNA

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Nacional Financiera, S.N.C., Institución de Banca de Desarrollo y Subsidiarias
31 de diciembre de 2025 y 2024
(cifras expresadas en millones de pesos)

1. LA INSTITUCIÓN

- Naturaleza de las operaciones y principales actividades

Nacional Financiera, S.N.C., Institución de Banca de Desarrollo (la Institución), fue constituida el 30 de junio de 1934 mediante decreto del Gobierno Federal como instrumento ejecutor de importantes transformaciones socioeconómicas, con el propósito de promover el mercado de valores y propiciar la movilización de los recursos financieros de México.

La Institución tiene su domicilio en Avenida Insurgentes Sur No. 1971, Colonia Guadalupe Inn, Alcaldía Álvaro Obregón, Código Postal 01020 en la Ciudad de México.

Opera de conformidad con los ordenamientos de su propia Ley Orgánica y su Reglamento, de la Ley de Instituciones de Crédito (LIC) y de las Disposiciones de Carácter General Aplicables a las Instituciones de Crédito (las Disposiciones o la CUB) emitidas por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (la Comisión Bancaria). Las instituciones de banca de desarrollo atenderán las actividades productivas que el Congreso de la Unión determine como especialidad de cada una de éstas, en las respectivas leyes orgánicas.

Su objeto social es contribuir al desarrollo de las empresas, proporcionándoles acceso a productos de financiamiento, capacitación, asistencia técnica e información, a fin de impulsar su competitividad y la inversión productiva; promover el desarrollo de proyectos estratégicos y sustentables para el país, en forma ordenada y focalizada, bajo esquemas que permitan corregir fallas de mercado en coordinación con otros bancos de desarrollo; fomentar el desarrollo regional y sectorial del país, particularmente en las entidades federativas de menor desarrollo, a través de una oferta de productos diferenciada y de acuerdo con las vocaciones productivas de cada región: desarrollar los mercados financieros y la industria de capital de riesgo en el país, para que sirvan como fuentes de financiamiento para los emprendedores y las pequeñas y medianas empresas; ser una Institución con una gestión eficaz, basada en una estructura consolidada de gobierno corporativo, que asegure una operación continua y transparente, así como la preservación de su capital en términos reales, con el fin de no representar una carga financiera para el Gobierno Federal. Lo anterior conforme a lo establecido en el artículo 2o. de la Ley Orgánica de la Institución,

La operación y funcionamiento de la Institución se realiza con apego al marco legal aplicable y a las sanas prácticas y usos bancarios para alcanzar los objetivos de carácter general señalados en el artículo 4o. de la LIC, la cual establece que el Estado ejercerá la rectoría del sistema bancario mexicano, a fin de que éste oriente sus actividades fundamentalmente a apoyar y promover el desarrollo de las fuerzas productivas del país y el crecimiento de la economía nacional, basado en una política económica soberana, fomentando el ahorro en todos los sectores y regiones de la República Mexicana y su adecuada canalización y amplia cobertura regional que propicie la descentralización del propio sistema bancario mexicano, con apego a sanas prácticas y usos bancarios.

La Institución realiza sus operaciones siguiendo criterios de financiamiento de Banca de Desarrollo, canalizando sus recursos principalmente a través de la banca de primer piso y de intermediarios financieros no bancarios. Las principales fuentes de recursos de la Institución provienen de préstamos de instituciones de fomento internacional como son el Banco Interamericano de Desarrollo (BID), la Corporación Andina de Fomento (CAF), la Agencia Francesa de Desarrollo y el Banco Europeo de Inversiones (BEI). Asimismo, recibe financiamiento del Banco de México (Banxico), así como de líneas de crédito de bancos extranjeros y de la colocación de valores en los mercados financieros nacionales e internacionales.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Nacional Financiera, S.N.C., Institución de Banca de Desarrollo y Subsidiarias

31 de diciembre de 2025 y 2024

(cifras expresadas en millones de pesos)

Los estados financieros consolidados al y por los años terminados el 31 de diciembre de 2025 y 2024 incluyen los de la Institución y los de sus Subsidiarias de control directo listadas a continuación:

Subsidiaria	Participación	Objeto
<i>Operadora de Fondos Nafinsa, S.A. de C.V.</i>	100%	Tiene por objeto contribuir al desarrollo de los mercados financieros, fomentando el acceso al mercado de valores a los pequeños y medianos inversionistas.
<i>Corporación Mexicana de Inversiones de Capital, S.A. de C.V.</i>	83.91%	Su actividad principal es la de comprar, vender e invertir en sociedades, entidades y fondos de capital privado, así como impulsar la inversión productiva en México a mediano y largo plazo, favoreciendo la institucionalización, el desarrollo y la competitividad de la pequeña y mediana empresa.
<i>Fideicomiso 80595 Programa de venta de títulos en directo al público</i>	100%	Administra los recursos fideicomitidos para que se lleven a cabo los actos necesarios que permitan desarrollar e implementar el Programa de Venta de Títulos en Directo al Público, de conformidad con las Reglas de Operación que, en su caso, autorice el Comité Técnico del Fideicomiso.
<i>Fideicomiso 11480 Fondo para la participación de riesgos</i>	100%	Su propósito es contar con los vehículos que permitan dar cumplimiento a los objetivos institucionales relacionados con el acceso de las micro, pequeñas y medianas empresas del país al financiamiento formal. La Institución instrumentó el programa de garantías, a través del cual comparte con las instituciones financieras bancarias y no bancarias (intermediarios) que determine el Comité Técnico del Fideicomiso, el riesgo crediticio de los financiamientos que éstos otorguen a las empresas y personas físicas nacionales.
<i>Fideicomiso 11490 Fondo para la participación de riesgos en fianzas</i>	100%	Tiene como propósito compartir con las instituciones afianzadoras del país constituidas conforme a la Ley de Instituciones de Seguros y Fianzas que determine el Comité Técnico del Fideicomiso, el riesgo de incumplimiento sobre las fianzas administrativas de obra y/o proveeduría a que se refiere la fracción III, del artículo 36 de la Ley de Instituciones de Seguros y Fianzas, que éstas otorguen a las micro, pequeñas y medianas empresas, así como a las personas físicas con actividad empresarial, que tengan celebrado un contrato de proveeduría de bienes, servicios y obra pública con la Administración Pública Federal.
<i>Fideicomiso 80757 Defensa y asistencia legal</i>	100%	Su objetivo es administrar el patrimonio y realizar el pago de las contraprestaciones por servicios de defensa y asistencia legal a los beneficiarios (empleados de la Institución) que por el desarrollo de sus funciones tengan algún juicio legal o administrativo.
<i>Plaza Insurgentes Sur, S.A. de C.V.</i>	100%	Su objetivo es proporcionar a la Institución, servicios inmobiliarios integrales a través del arrendamiento de espacio y mobiliario, así como adaptación de oficinas con programas de mantenimiento preventivo y correctivo a la infraestructura inmobiliaria.
<i>Pissa Servicios Corporativos, S.A. de C.V. (en liquidación)</i>	100%	Prestó servicios complementarios o auxiliares en la administración o en la realización del objeto social de cualquier sociedad nacional de crédito de la que fue su accionista, así como de empresas auxiliares y fideicomisos de la misma.

La estructura de operaciones de la Institución en el extranjero incluye una sucursal ubicada en Londres Inglaterra.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Nacional Financiera, S.N.C., Institución de Banca de Desarrollo y Subsidiarias

31 de diciembre de 2025 y 2024

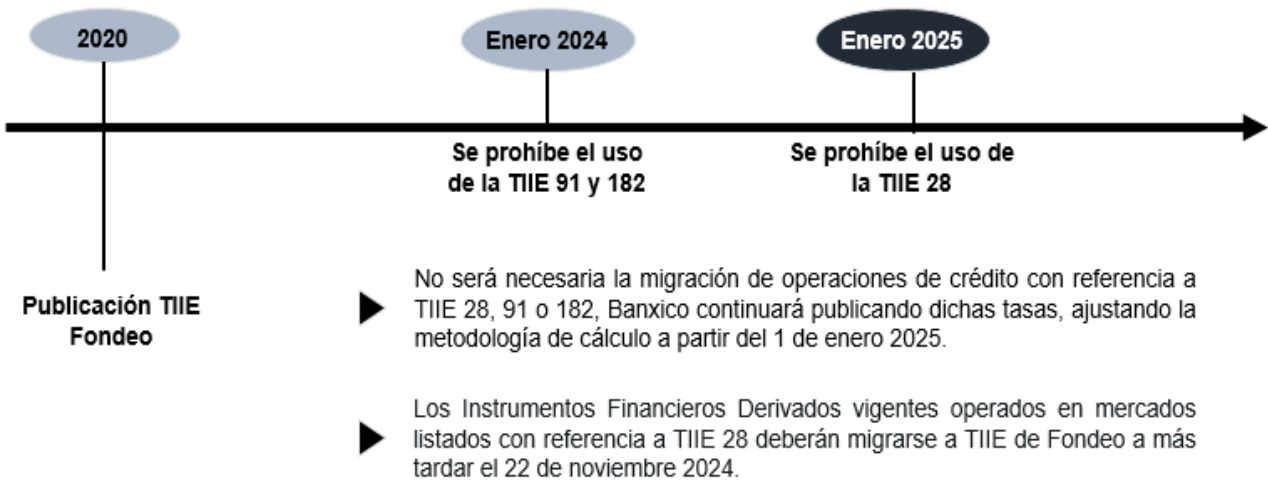
(cifras expresadas en millones de pesos)

Evento relevante (información no auditada)

Aplicación de las nuevas tasas de interés de referencia

Transición de las TIIE a plazos mayores a un día a la TIIE de Fondeo

Derivado de la iniciativa de Banco de México sobre transitar del uso de la TIIE a plazos mayores a un día a la TIIE de Fondeo, este organismo implementó diferentes acciones, que consistieron en lo siguiente:



A partir de las fechas mencionadas anteriormente, las entidades financieras deben abstenerse de utilizar las TIIE a plazos mayores a un día en sus nuevas operaciones y solamente deben utilizar como referencia la TIIE de Fondeo o cualquier otra tasa que cumpla con lo previsto en la regulación emitida por Banxico.

Dadas las necesidades del mercado crediticio, especialmente el crédito PyME, de conocer los intereses con antelación para la planeación de sus flujos, así como la obligación de utilizar la TIIE de Fondeo, Banxico estableció alternativas de tasas a plazo, surgiendo las denominadas *TIIE de Fondeo Compuesta por Adelantado*.

La tasa que equilibra tanto el mercado crediticio como la alineación del fondeo es la TERM TIIE, sin embargo, aún no se cuenta con la liquidez suficiente para su publicación por parte de Banxico.

Para entender la necesidad de un diferencial de ajuste, es fundamental definir las diferencias estructurales entre la TIIE de 28 días y la TIIE de Fondeo:

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Nacional Financiera, S.N.C., Institución de Banca de Desarrollo y Subsidiarias

31 de diciembre de 2025 y 2024

(cifras expresadas en millones de pesos)

	TIIE 28 DÍAS	TIIE DE FONDEO
Base	Basada en posturas bancarias (cotizaciones) de tasa de interés presentadas al Banco de México.	Basada en operaciones de fondeo al mayoreo en pesos realizadas por la banca y casas de bolsa a través de operaciones de reporto a plazo de un día hábil bancario con títulos emitidos por el Gobierno Federal, el IPAB y el Banco de México, liquidadas en el INDEVAL.
Metodología de cálculo	Se calculaba el promedio aritmético de las posturas, las cuales se ordenaban de menor a mayor y se homogeneizaban por monto.	Volumen. El procedimiento consiste en ordenar las operaciones en función de la tasa, de menor a mayor, calcular el volumen acumulado y determinar la tasa correspondiente al punto en que dicho volumen acumulado sea igual o superior al 50%.
Plazo	A plazo de 28 días (forward-looking).	A un día (overnight). Para plazos mayores, se compone utilizando la metodología de composición por adelantado.
Riesgo de crédito	Incorporaba un componente de riesgo de crédito ya que reflejaba el riesgo percibido de que una institución no cumpliera con sus obligaciones.	Minimiza el riesgo de crédito ya que se basa en operaciones de reporto con valores gubernamentales como colateral.
Susceptibilidad de manipulación	Alta, debido a su naturaleza basada en cotizaciones.	Baja, al estar sustentada en transacciones reales y observables.

Estrategia de la Institución

Conforme al proceso anterior, la Institución al igual que las demás instituciones financieras implementó un proceso de transición para el cumplimiento de la regulación, al respecto se llevaron a cabo las siguientes acciones:

2022

- Priorizar uso de TIIE 28 en las operaciones activas.
- Emitir títulos con base en TIIE de Fondeo.

2023

- **Planeación estratégica de transición:** evaluación y autorización del proceso de transición a través del Comité de Finanzas Sostenibles (COFISO), liderada por la Dirección de Rentabilidad Integral, área transversal e independiente a la toma de riesgo.

2024

- Suspender el uso de la TIIE 91 y 182 en las operaciones activas.
- Uso de una tasa fija en las operaciones de Cadenas Productivas (pago de interés y capital al vencimiento, corto plazo).
- Definición de la estrategia de transición en las operaciones activas, pasivas y derivados, y su autorización por el COFISO.
- Adecuación de sistemas, procesos, manuales, metodologías, modelos, políticas, lineamientos para la operación de la TIIE de Fondeo y de la TIIE de Fondeo Compuesta por Adelantado.
- Migración de la posición de derivados operados en mercados listados con base en TIIE 28 (nov 2024)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Nacional Financiera, S.N.C., Institución de Banca de Desarrollo y Subsidiarias

31 de diciembre de 2025 y 2024

(cifras expresadas en millones de pesos)

La estrategia autorizada permitió que:

2025

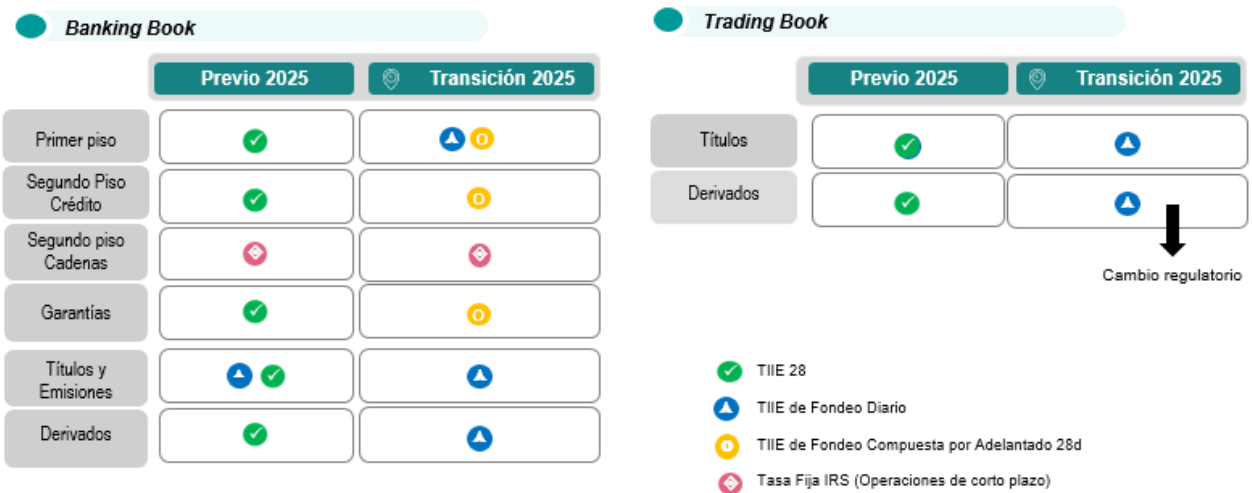
- La institución cumpliera en tiempo y forma con la implementación de la TIIE de Fondeo en sus procesos y sistemas transaccionales, mismos que actualmente operan con normalidad y en pleno cumplimiento de la normativa vigente.
- En caso de algún cambio o actualización a la normativa aplicable, se realizará el análisis correspondiente y se establecerán las acciones pertinentes, a fin de garantizar la continuidad operativa y el debido cumplimiento regulatorio.

Estrategia General de Transición en la Institución.

En 2024, el COFISO autorizó la estrategia de transición de las tasas TIIE para 2025, considerando las condiciones tecnológicas, operativas y financieras de la Institución.

Las unidades de negocio de la Institución que tuvieron impacto por la adopción de la nueva tasa de referencia fueron las siguientes:

Unidad de negocio	Operaciones
Crédito y garantías	Créditos (primer y segundo piso) y operaciones de garantía
Instrumentos Financieros Derivados	Swaps de tasas de interés y cross currency swaps
Captación y Operaciones de Tesorería	Títulos emitidos, inversiones y depósitos



La estrategia autorizada permitirá a la Institución cumplir con la regulación establecida por Banxico en tiempo y forma sin afectación al negocio de la Institución.

La TIIE de Fondeo Compuesta por Adelantado a 28 días se utiliza para calcular los pagos de interés mensual y para pagos de interés mayores al mensual (91 y 182 días), se realizará la composición mensual de la TIIE de Fondeo Compuesta por Adelantado a 28 días.

Notas a los Estados Financieros Consolidados
Nacional Financiera, S.N.C., Institución de Banca de Desarrollo y Subsidiarias
31 de diciembre de 2025 y 2024
(cifras expresadas en millones de pesos)

Al 31 de diciembre de 2025, los rubros del estado de situación financiera que han sido impactados por la implementación de la nueva tasa de referencia se muestran a continuación, con sus respectivos importes cuyas operaciones se encuentran referenciadas a la TIIE de Fondeo:

Inversiones en instrumentos financieros	\$	94,644
Instrumentos financieros derivados		46,790
Crédito comercial (todas las etapas)		
Actividad empresarial o comercial		30,568
Entidades financieras		66,854
Estimación preventiva para riesgos crediticios		920
Total activo	\$	239,776
Depósitos a plazo y Títulos de crédito emitidos	\$	71,941
Instrumentos financieros derivados		47,367
Total pasivo	\$	119,308

La institución cumplió en tiempo y forma con lo establecido en la regulación y actualmente estamos operando con normalidad.

Impactos en la administración de riesgos por la adopción de las nuevas tasas de referencia

La Institución cuenta con modelos de Administración, Control y Gestión de Riesgos autorizados por su Comité de Administración Integral de Riesgos (CAIR), los cuales se aplican directamente a aquellos instrumentos referenciados a tasas SOFR considerando sus características particulares; cabe señalar que, al ser únicamente una nueva tasa de referencia, los modelos anteriormente señalados no sufrieron cambios, no obstante, en caso de ser necesario, se llevarán a cabo las calibraciones necesarias.

La estrategia de administración de riesgos de la Institución no ha sufrido cambios debido a la reforma de las tasas de interés de referencia, mantiene una estructura de Capital enfocada al otorgamiento de crédito de acuerdo con su mandato y un perfil de mercado conservador, manteniendo prácticamente el total de sus operaciones tanto activas como pasivas en tasa revisable

2. APROBACIÓN Y BASES DE PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS.

Aprobación

El 17 de marzo de 2026, el Lic. Roberto Lazzeri Montaña (Director General), el Mtro. José Julián Muñoz Gaytán (Titular de la Unidad de Administración y Finanzas), el L.C. Manuel Anaya Vallejo (Director de Auditoría Interna) y el L.C. Raúl Martínez Morán (Director de Contabilidad y Presupuesto) autorizaron la emisión de los estados financieros consolidados adjuntos y sus notas, al 31 de diciembre de 2025 y por el año terminado en esa fecha, los cuales se someterán a la aprobación del Consejo Directivo de la Institución en su próxima sesión. Dicho Consejo y la Comisión Bancaria tienen facultades para modificar los estados financieros consolidados después de su emisión.

El 14 de marzo de 2025, el Mtro. Luis Antonio Ramírez Pineda (Director General), la Mtra. María Fernanda Ruiz Padilla (Titular de la Unidad de Administración y Finanzas), el L.C. Manuel Anaya Vallejo (Director de Auditoría Interna) y el L.C. Raúl Martínez Morán (Director de Contabilidad y Presupuesto) autorizaron la emisión de los estados financieros consolidados adjuntos y sus notas, al 31 de diciembre de 2024 y por el año terminado en esa fecha, los cuales se sometieron a la aprobación del Consejo Directivo de la Institución el 16 de junio de 2025.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Nacional Financiera, S.N.C., Institución de Banca de Desarrollo y Subsidiarias

31 de diciembre de 2025 y 2024

(cifras expresadas en millones de pesos)

La Institución se encuentra bajo la supervisión y vigilancia de la Comisión Bancaria y de Banxico, la cual se ejerce a través de procesos de seguimiento, visitas de inspección, requerimientos de información y documentación, así como entrega de reportes.

Bases de presentación

a) Declaración de cumplimiento

Los estados financieros consolidados que se acompañan al 31 de diciembre de 2025 y 2024 y por los años terminados en esas fechas han sido preparados de acuerdo con los Criterios Contables establecidos por la Comisión Bancaria (los Criterios de Contabilidad), los cuales están contenidos en las Disposiciones de Carácter General Aplicables a las Instituciones de Crédito (las Disposiciones), así como en los oficios generales y particulares emitidos por dicha Comisión.

b) Marco de información Financiera

Los estados financieros consolidados adjuntos se prepararon de conformidad con la legislación bancaria y de acuerdo con los Criterios de Contabilidad para las Instituciones de Crédito en México establecidos por la Comisión Bancaria. Su preparación requiere que la Administración de la Institución efectúe ciertas estimaciones y utilice ciertos supuestos, para valorar algunas de las partidas de los estados financieros consolidados y para efectuar las revelaciones que se requiere presentar en los mismos. Sin embargo, los resultados reales pueden diferir de dichas estimaciones. La Administración de la Institución, aplicando el juicio profesional considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en las circunstancias.

De acuerdo con el Criterio de Contabilidad A-1 “Estructura de las normas de información financiera”, la contabilidad de la Institución se ajustará a la estructura básica de las Normas de Información Financiera (NIF) definidas por el Consejo Mexicano de Normas de Información Financiera (CINIF), excepto cuando a juicio de la Comisión Bancaria sea necesario aplicar una normatividad o un criterio de contabilidad específico, tomando en consideración que las entidades realizan operaciones especializadas. Esta normatividad contable es a nivel de normas de reconocimiento, valuación, presentación y revelación, aplicables a rubros específicos de los estados financieros de las Instituciones, así como de las aplicables a su elaboración. No procederá la aplicación de criterios de contabilidad, ni del concepto de supletoriedad, en el caso de operaciones que por legislación expresa no estén permitidas o estén prohibidas, o bien, no estén expresamente autorizadas a las entidades por parte de la Comisión Bancaria.

Los estados financieros consolidados que se acompañan han sido preparados para cumplir con los requerimientos regulatorios a que está sujeta la Institución, por lo que los mismos pudieran no ser adecuados para otra finalidad.

c) Negocio en marcha

Los estados financieros consolidados se prepararon sobre la base del principio contable de negocio en marcha.

Debido al cargo anual por aprovechamientos que realiza la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP) (ver nota 24) a la Institución por \$12,706 y \$12,029 en 2025 y 2024, ésta muestra pérdidas en los estados de resultados del 31 de diciembre de 2025 y 2024 por \$7,741 y \$6,537, sin embargo, sin considerar este cargo, las operaciones de la Institución en su conjunto muestran una rentabilidad consistente tanto en 2025 como en 2024. Los aprovechamientos de años anteriores han generado pérdidas acumuladas a la Institución por \$36,802 y \$29,061. Adicionalmente, y como se describe en su Ley Orgánica, la continuidad de la Institución depende principalmente de la decisión del Gobierno Federal Mexicano.

No obstante, lo anterior el Gobierno Federal Mexicano ha realizado aportaciones para futuros aumentos de capital por \$6,456 y \$12,029 durante 2025 y 2024, por lo que el efecto patrimonial generado por los aprovechamientos no ha tenido ningún impacto relevante en la situación financiera de la Institución.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Nacional Financiera, S.N.C., Institución de Banca de Desarrollo y Subsidiarias

31 de diciembre de 2025 y 2024

(cifras expresadas en millones de pesos)

Al 31 de diciembre de 2025, la Administración de la Institución realizó las evaluaciones pertinentes para sustentar la preparación de los estados financieros consolidados bajo la premisa de Empresa en funcionamiento, y considera que esta es la base apropiada para su elaboración.

d) Unidad Monetaria

Los estados financieros consolidados que se acompañan y sus notas se presentan en pesos mexicanos, moneda que es igual a la moneda de registro y a la funcional. Para propósitos de revelación en las notas a los estados financieros consolidados, cuando se hace referencia a pesos o “\$”, se trata de millones de pesos mexicanos, y cuando se hace referencia a dólares o “USD”, se trata de millones de dólares de los Estados Unidos de América.

e) Reconocimiento o baja de activos y pasivos

De conformidad con los Criterios de Contabilidad, el reconocimiento o baja de los activos y pasivos en los estados financieros consolidados, incluyendo aquellos provenientes de operaciones de compraventa de divisas, en instrumentos financieros, operaciones de reporto, instrumentos financieros derivados y títulos emitidos, se realiza en la fecha en que se concertó la operación, independientemente de la fecha de liquidación o entrega del bien.

f) Uso de juicios y estimaciones

En la aplicación de las políticas contables en la Institución, las cuales se describen en la nota 3, la administración debe hacer juicios, estimaciones y supuestos sobre los valores en libros de los activos y pasivos de los estados financieros consolidados. Las estimaciones y supuestos relativos se basan en la experiencia y otros factores que se consideran pertinentes. Los resultados reales podrían diferir de estas estimaciones.

Las estimaciones y supuestos se revisan sobre una base regular. Las modificaciones a las estimaciones contables se reconocen en el periodo en que se realiza la modificación y periodos futuros si la modificación afecta tanto al periodo actual como a periodos subsecuentes.

f.1) Juicios críticos al aplicar las políticas contables

La administración de la Institución Financiera aplica un conjunto de juicios críticos durante el proceso de elaboración de los estados financieros consolidados. Estos juicios, más allá de las estimaciones inherentes, impactan significativamente la presentación de la información financiera. A continuación, se detallan los más relevantes:

Evaluación del Modelo de Negocio

La clasificación y medición de los activos financieros dependen de los resultados de la evaluación de los pagos únicamente de principal e intereses (SPPI) y del modelo de negocio. La Institución define el modelo de negocio considerando cómo se gestionan los grupos de activos financieros con un objetivo empresarial determinado. Este análisis incluye aspectos como la forma en que se mide el desempeño de los activos, los riesgos que afectan dicho desempeño, y la manera en que son gestionados y remunerados sus administradores.

El seguimiento constante de los activos financieros medidos a costo amortizado o a valor razonable a través de resultados integrales permite evaluar si los motivos de disposición anticipada son coherentes con los objetivos iniciales. Este monitoreo forma parte del análisis continuo del modelo de negocio para identificar posibles cambios y realizar ajustes prospectivos en la clasificación de activos, en caso de ser necesario.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Nacional Financiera, S.N.C., Institución de Banca de Desarrollo y Subsidiarias

31 de diciembre de 2025 y 2024

(cifras expresadas en millones de pesos)

Valoración a valor razonable de instrumentos financieros (nota 3 (z))

El valor razonable se define como el precio al que un activo puede ser intercambiado, o un pasivo liquidado, entre partes conocedoras, dispuestas a la transacción y en una operación en condiciones de independencia mutua. La Institución sigue las Disposiciones en materia de valuación de valores y demás instrumentos financieros emitidas por la Comisión Bancaria para determinar el valor razonable.

Para ello, se utilizan dos métodos principales: la valuación directa a vector, que consiste en multiplicar el número de títulos o contratos por el precio actualizado proporcionado por un proveedor de precios autorizado por la Comisión Bancaria; y los modelos de valuación internos, que son procedimientos matemáticos para determinar el precio actualizado, basados en algoritmos, criterios técnicos y estadísticos.

La Comisión Bancaria exige que los modelos de valuación internos utilicen las tasas de interés, tipos de cambio y volatilidades proporcionados por un proveedor de precios autorizado por la misma Comisión Bancaria, cuando estén disponibles.

El nivel de juicio requerido para determinar el valor razonable varía según el instrumento financiero. Es mínimo para aquellos con precios cotizados en mercados activos, y aumenta para instrumentos valuados con modelos especializados o con insumos no observables. Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, no se ha observado una reducción en la disponibilidad de precios e insumos, por lo que no se ha reconocido un deterioro en el valor de los instrumentos financieros. La Institución Financiera mantiene un monitoreo constante de los mercados financieros para identificar posibles deterioros.

Las mediciones de valor razonable se clasifican en tres niveles, según la observabilidad de los datos de entrada:

- **Nivel 1:** Precios cotizados en mercados activos para activos o pasivos idénticos.
- **Nivel 2:** Datos observables, directa o indirectamente, distintos de los precios cotizados incluidos en el Nivel 1.
- **Nivel 3:** Datos no observables.

Estimación preventiva para riesgos crediticios (nota 9 (d))

La Institución determina las estimaciones preventivas para riesgos crediticios siguiendo las metodologías establecidas por la Comisión Bancaria. Estas estimaciones consideran factores como cambios en las metodologías, juicios sobre supuestos y escenarios macroeconómicos, peso de los escenarios, incremento del riesgo crediticio, disminución en la capacidad de pago de los clientes, mayor incertidumbre económica y la creación de estimaciones adicionales para ciertos riesgos.

La clasificación de la cartera crediticia en etapas 1, 2 y 3 se realiza de acuerdo con la normativa de la Comisión Bancaria incorporando las interpretaciones regulatorias correspondientes. El monto y el momento de cobro de los flujos de efectivo futuros estimados pueden diferir de los reales, lo que podría resultar en diferencias entre la estimación preventiva para riesgos crediticios y las pérdidas crediticias reales.

Uso de estimaciones

La elaboración de los estados financieros consolidados requiere que la administración de la Institución realice juicios, estimaciones y supuestos que afectan la aplicación de las políticas contables y los montos de activos, pasivos, ingresos y gastos. Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones.

La Institución constituye provisiones para cubrir posibles pérdidas por créditos de acuerdo con la normativa aplicable. La estimación de estas provisiones se realiza considerando factores como cambios en la naturaleza y tamaño de la cartera de créditos, tendencias en la cartera prevista, calidad crediticia y condiciones económicas. Los incrementos en las provisiones se presentan como "Estimación preventiva para riesgos crediticios" en el estado de situación financiera consolidado. Los castigos de créditos se registran como una reducción de la estimación por riesgo de crédito.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Nacional Financiera, S.N.C., Institución de Banca de Desarrollo y Subsidiarias

31 de diciembre de 2025 y 2024

(cifras expresadas en millones de pesos)

Reconocimiento y valuación de activos por impuestos diferidos (nota 3 (q))

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se originan por las diferencias temporales entre la base contable y la base fiscal de los activos y pasivos. Al 31 de diciembre de 2025 y 2024 la Institución Financiera evaluó la probabilidad de recuperación de los activos por impuestos diferidos, considerando la existencia de utilidades fiscales futuras suficientes o diferencias temporales acumulables que permitan su recuperación.

Plan de pensiones de beneficios definidos (nota 3 (u))

La Institución participa en un plan de pensiones de beneficios definidos para empleados, el cual otorga prestaciones determinadas con base en el salario final y los años de servicio. La contabilización de este plan involucra la evaluación de obligaciones presentes y futuras, así como los activos del plan destinados a cubrir dichas obligaciones.

El costo relacionado con el plan, registrado en resultados del ejercicio, incluye:

- El costo del servicio corriente, que corresponde al incremento en el valor presente de la obligación derivado del trabajo prestado por los empleados durante el periodo.
- El costo por intereses netos, calculado sobre el déficit o superávit entre los activos y las obligaciones del plan al inicio del periodo, utilizando la tasa de descuento.

Los cálculos actuariales son realizados por especialistas independientes utilizando el método de crédito proyectado unitario y se basan en diversas hipótesis clave, incluyendo:

- Tasa de descuento: Basada en los rendimientos de bonos corporativos de alta calidad o gubernamentales, en ausencia de un mercado activo de bonos corporativos.
- Tasa de incremento salarial: Considera expectativas de crecimiento salarial derivadas de tendencias históricas, inflación proyectada y convenios colectivos.
- Esperanza de vida: Basada en tablas de mortalidad aplicables al país y sector correspondiente.
- Rendimiento esperado de los activos del plan, determinado por la composición de las inversiones y las condiciones del mercado.

Las ganancias y pérdidas actuariales, derivadas de cambios en las hipótesis y ajustes por experiencia, se reconocen en el otro resultado integral (ORI) y no se reciclan a resultados.

La Institución revisa periódicamente las suposiciones utilizadas para garantizar que reflejen condiciones económicas actuales y posibles cambios en los factores demográficos.

Reconocimiento de provisiones y contingencias

Las provisiones se reconocen cuando existe una obligación presente, es probable una salida de recursos económicos y el monto puede ser estimado razonablemente.

Las provisiones se valoran considerando la mejor estimación del desembolso requerido, utilizando el valor presente de los flujos de efectivo esperados cuando el efecto del valor temporal del dinero sea significativo.

Por otro lado, las obligaciones contingentes no se reconocen en el balance general, pero se revelan en las notas de los estados financieros cuando:

1. Existe una obligación posible derivada de eventos pasados, cuya existencia dependerá de la ocurrencia o no de eventos futuros inciertos.
2. Existe una obligación presente, pero el desembolso probable no puede ser confiablemente estimado o no es probable.

Las contingencias incluyen, por ejemplo, demandas en curso donde el resultado sea incierto y riesgos fiscales sujetos a interpretaciones divergentes por parte de las autoridades.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Nacional Financiera, S.N.C., Institución de Banca de Desarrollo y Subsidiarias
31 de diciembre de 2025 y 2024
(cifras expresadas en millones de pesos)

La Institución revisa periódicamente las provisiones y contingencias para ajustar los montos y la clasificación de acuerdo con nueva evidencia o cambios en las circunstancias legales o económicas.

g) Resultado integral

El resultado integral comprende el resultado neto del año incrementado o disminuido por los Otros Resultados Integrales, netos de los efectos del impuesto a la utilidad. Los Otros Resultados Integrales son ingresos, costos y gastos que, si bien ya están devengados, están pendientes de realización y es probable que su importe varíe debido a cambios en el valor razonable de los activos o pasivos que les dieron origen, motivo por el cual podrían no realizarse en una parte o en su totalidad, en adición a que su realización se prevé a mediano o largo plazo. Cuando estos resultados se realizan, se reciclan al resultado integral del año. Los Otros Resultados Integrales están integrados por: valuación de instrumentos financieros para cobrar o vender, valuación de instrumentos financieros derivados de cobertura de flujos de efectivo, remediación de beneficios definidos a los empleados y los efectos de valuación en empresas asociadas y afiliadas.

3. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

Las principales políticas contables que han sido utilizadas en la preparación de los estados financieros consolidados se describen a continuación, las cuales fueron aplicadas consistentemente:

a. Cambios en políticas contables

- Mejoras a las NIF que generan cambios contables

NIF A-1, *Marco conceptual de las Normas de Información Financiera* – Políticas contables importantes – Normas de revelación. Se prevé la revelación de políticas contables importantes con el fin de que las entidades hagan una revelación más efectiva de las mismas.

La revelación de políticas contables importantes es necesaria para que los usuarios puedan entender la información sobre transacciones y otros eventos reconocidos o revelados en los estados financieros, considerando no solo el tamaño de la transacción sino también su naturaleza.

La revelación de políticas contables es más útil para el usuario cuando incluye información específica de la entidad en lugar de solo información estandarizada o que duplica o resume el contenido de los requerimientos de las NIF particulares.

NIF B-2, *Estado de flujos de efectivo* – Acuerdos de financiamiento para pago a proveedores. La NIF B-2 requiere que la entidad revele información que ayude a comprender su situación financiera y liquidez ante diferentes situaciones; no obstante, los usuarios de los estados financieros han destacado las necesidades de información adicional sobre los acuerdos de financiamiento para pago a proveedores (acuerdos), conocidos también como factoraje inverso.

Derivado de lo anterior, se adicionaron a la NIF B-2 normas de revelación generales, es decir, aplicables a Entidades de Interés Público (EIP) y a Entidades que no son de interés público (ENIP); con el fin de proporcionar información sobre los acuerdos de financiamiento para pago a proveedores que les permitan a los usuarios de los estados financieros entender este tipo de acuerdos y sus efectos en los estados financieros.

NIF B-15, *Conversión de monedas extranjeras* – Intercambiabilidad de la moneda. En la NIF B-15 no se establece qué debe hacer una entidad cuando en la fecha de conversión de monedas extranjeras se determina que cierta moneda no es intercambiable por lo que se incluye la normatividad aplicable, en convergencia con las recientes modificaciones realizadas a la NIC 21, Efectos de las Variaciones de las Tasas de Cambio de la Moneda Extranjera.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Nacional Financiera, S.N.C., Institución de Banca de Desarrollo y Subsidiarias

31 de diciembre de 2025 y 2024

(cifras expresadas en millones de pesos)

La modificación incluye requerimientos de revelación los cuales corresponden a revelaciones generales, es decir, aplicables tanto a Entidades de Interés Público (EIP) como a Entidades que no son de interés público (ENIP).

NIF C-6, *Propiedades, planta y equipo* – Métodos de depreciación. La NIF C-6 menciona que existen diversos métodos de depreciación de activos fijos, entre los que se incluye el método de depreciación especial; no obstante, actualmente, después de varios años de haber emitido esta NIF, se concluyó que dicho método no debe considerarse propiamente un método de depreciación sino solo una forma práctica de aplicar cualquier otro de los métodos mencionados en la NIF, por lo que fue eliminado; no obstante, considerando que esta metodología se basa en utilizar tasas promedio de depreciación sobre una base de un grupo de activos poco importantes, una entidad puede continuar utilizando estas determinaciones ponderadas, siempre que se atienda al concepto de importancia relativa. Adicionalmente se incluye en la NIF la descripción de cada uno de los métodos de depreciación.

La Administración de la Institución considera que la adopción de los cambios y mejoras en las políticas contables no tuvo efectos relevantes en la información financiera.

b. Consolidación de estados financieros

Los estados financieros consolidados al 31 de diciembre 2025 y 2024 y por los años terminados en esas fechas incluyen los activos, pasivos y resultados de la Institución y los de sus compañías subsidiarias, en las que ejerce control mediante el poder que tiene sobre éstas para dirigir sus actividades relevantes, está expuesta o tiene derecho a rendimientos variables procedentes de dicha participación y tiene la capacidad de afectar esos rendimientos a través de su poder sobre dichas subsidiarias. Todos los saldos y operaciones importantes entre la Institución y sus subsidiarias han sido eliminados en la consolidación, incluyendo las ganancias y pérdidas no realizadas. La consolidación se efectuó con base en los estados financieros de las compañías subsidiarias al 31 de diciembre de 2025 y 2024 y por los años terminados en esas fechas, las bases contables de dichos estados financieros son los Criterios Contables establecidos por la Comisión Bancaria y las Normas de Información Financiera, según proceda.

c. Efectos de la inflación

En el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2025 la Institución operó en un entorno económico no inflacionario (inflación acumulada de los tres ejercicios anuales anteriores menor al 26%), conforme a lo establecido por los Criterios Contables emitidos por la Comisión Bancaria; consecuentemente, no se reconocen los efectos de la inflación en la información financiera que se incluye en los estados financieros consolidados adjuntos. Dichos estados financieros consolidados incluyen el reconocimiento de la inflación con base en Unidades de Inversión (UDI) hasta el 31 de diciembre de 2007, de acuerdo con los Criterios de Contabilidad aplicables.

El porcentaje de inflación anual y acumulada en los tres últimos ejercicios y el índice utilizado para determinar la inflación se muestran a continuación:

31 de diciembre de	UDI	Inflación	
		Del año	Acumulada
2025	8.665387	3.89%	13.32%
2024	8.340909	4.50%	17.34%
2023	7.981602	4.38%	20.83%

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Nacional Financiera, S.N.C., Institución de Banca de Desarrollo y Subsidiarias

31 de diciembre de 2025 y 2024

(cifras expresadas en millones de pesos)

d. Efectivo y equivalentes de efectivo

Este rubro se compone de efectivo, saldos bancarios en moneda nacional y dólares, así como operaciones de compraventa de divisas a 24, 48 y 72 horas. Adicionalmente incluye efectivo y equivalentes de efectivo restringido conformado por préstamos interbancarios pactados a un plazo menor o igual a tres días (operaciones de “Call Money”) y depósitos en Banco de México (Banco Central), estos últimos incluyen los depósitos de regulación monetaria que la Institución está obligada a mantener conforme a las disposiciones emitidas por el Banco Central con el propósito de regular la liquidez en el mercado de dinero; dichos depósitos carecen de plazo, y generan intereses a la tasa promedio de la captación bancaria, mismos que son reconocidos en los resultados consolidados conforme se devengan. La Nota 6 muestra la integración, en cifras, de este renglón.

El efectivo y equivalentes de efectivo se reconocen a su valor razonable, que es su valor nominal. En el caso de divisas denominadas en dólares, el tipo de cambio utilizado para la conversión a pesos mexicanos es el publicado por Banco de México. El efecto de esta conversión se registra en el estado de resultado integral consolidado, como ingreso o gasto por intereses, según corresponda.

Los equivalentes de efectivo son valores a corto plazo, de alta liquidez, fácilmente convertibles en efectivo que están sujetos a riesgos poco importantes de cambios en su valor y se mantienen para cumplir compromisos de corto plazo más que para propósitos de inversión; pueden estar denominados en moneda nacional o extranjera; por ejemplo las operaciones de préstamos interbancarios pactadas a un plazo menor o igual a 3 días hábiles, la compra de divisas que no se consideren instrumentos financieros derivados conforme lo establece Banxico en la regulación aplicable, así como otros equivalentes de efectivo tales como corresponsales, documentos de cobro inmediato, metales preciosos amonedados e instrumentos financieros de alta liquidez.

Las operaciones de préstamos interbancarios pactadas a un plazo menor o igual a 3 días hábiles, así como los depósitos en Banxico sobre los cuales no se puede disponer, se reconocen como equivalentes de efectivo restringidos.

Los documentos de cobro inmediato en firme se reconocerán de acuerdo con lo siguiente:

- Operaciones con entidades del país; dos días hábiles después de haberse efectuado la operación.
- Operaciones con entidades del extranjero; cinco días hábiles después de haber efectuado la operación.

Cuando los documentos señalados en el párrafo anterior no sean cobrados en los plazos mencionados, el importe de éstos se traspasará a la partida que les dio origen según corresponda, “Otras cuentas por cobrar” o “Cartera de crédito”.

Por las operaciones traspasadas a deudores diversos dentro del rubro de “Otras cuentas por cobrar” deberá atenderse a lo dispuesto en la NIF C-3 “Cuentas por cobrar” o la NIF C-20 “Instrumentos financieros para cobrar principal e interés”, según corresponda.

Los documentos recibidos salvo buen cobro se registran en cuentas de orden en el rubro de “Otras cuentas de registro”.

Los sobregiros en cuentas de cheques reportados en el estado de cuenta emitido por la Institución de crédito correspondiente se presentan en el rubro de “Acreedores diversos y otras cuentas por pagar”.

Del mismo modo, el saldo compensado de divisas a recibir con las divisas a entregar, en caso de que esta compensación muestre saldo negativo.

Las divisas adquiridas que se pacte liquidar en operaciones de compraventa a 24, 48 y 72 horas, se reconocen como un equivalente de efectivo restringido (divisas a recibir); en tanto que las divisas vendidas se registran como una salida de efectivo (divisas a entregar).

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Nacional Financiera, S.N.C., Institución de Banca de Desarrollo y Subsidiarias

31 de diciembre de 2025 y 2024

(cifras expresadas en millones de pesos)

Los derechos y obligaciones originados por las ventas y compras de divisas a 24, 48 y 72 horas se registran en cuentas liquidadoras dentro del rubro de "Otras cuentas por cobrar" y "Acreedores por liquidación de operaciones", respectivamente.

Si el saldo compensado de divisas a recibir con las divisas a entregar, o algún concepto que integra el rubro de "Efectivo y equivalentes de efectivo", llega a mostrar saldo negativo, este se presenta en el rubro de "Otras cuentas por pagar".

e. Cuentas de margen

Las cuentas de margen otorgadas en efectivo (y en otros activos equivalentes a efectivo) requeridas a la Institución con motivo de la celebración de operaciones con instrumentos financieros derivados realizadas en mercados o bolsas reconocidos, se registran a su valor nominal.

Las cuentas de margen están destinadas a procurar el cumplimiento de las obligaciones correspondientes a las operaciones con instrumentos financieros derivados celebradas en mercados y bolsas reconocidos y corresponden al margen inicial, aportaciones y retiros posteriores efectuados en la vigencia de los contratos correspondientes.

f. Inversión en instrumentos financieros

La Institución establece el modelo de negocio que utiliza para la administración de sus inversiones en instrumentos financieros para clasificarlos adecuadamente.

El modelo de negocio se basa en la forma en que los instrumentos financieros se administran para generar flujos de efectivo al llevarse a cabo las actividades y no con base en las intenciones de la Administración de la Institución sobre un instrumento en particular.

Para la aplicación del modelo de negocios, la Institución realiza pruebas SPPI (Sólo pagos de principal e interés) a las inversiones en instrumentos financieros, la cual consisten en probar si la recuperación de los flujos está representada únicamente por concepto principal e intereses.

Los activos por instrumentos financieros se clasifican como sigue:

Instrumentos financieros negociables. - Los instrumentos financieros negociables (IFN) son aquellos valores en los que el modelo de negocio tiene como objetivo invertir para obtener una utilidad entre el precio de compra y el de venta, o sea en función de la administración de los riesgos de mercado de dicho instrumento, obteniendo ganancias a corto plazo, derivadas de las diferencias en precios que resulten de su operación en el mercado

Instrumentos financieros para cobrar o vender. - Los instrumentos financieros para cobrar o vender (IFCV) son aquellos valores en los que el modelo de negocio tiene como objetivo cobrar los flujos de efectivo contractuales por cobros de principal e interés, o bien, obtener una utilidad en su venta, cuando ésta sea conveniente.

Instrumentos financieros para cobrar principal e interés. - Los instrumentos financieros para cobrar principal e interés (IFCPI) son aquellos valores en los que el modelo de negocio tiene como objetivo cobrar los flujos de efectivo contractuales; los términos del contrato prevén flujos de efectivo en fechas preestablecidas que corresponden sólo a pagos de principal e interés sobre el monto del principal pendiente de pago. Por lo anterior, el IFCPI debe tener características de un financiamiento y administrarse con base en su rendimiento contractual.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Nacional Financiera, S.N.C., Institución de Banca de Desarrollo y Subsidiarias

31 de diciembre de 2025 y 2024

(cifras expresadas en millones de pesos)

- Instrumentos financieros negociables (IFN)

En su reconocimiento inicial se reconocen a su valor razonable que es el precio de la contraprestación pactada en la fecha de concertación, cualquier costo de transacción se reconoce de forma inmediata en el estado de resultado integral consolidado formando parte del rubro de "Resultado por intermediación".

Con posterioridad a su reconocimiento inicial, los IFN se valúan al valor razonable determinado por el Proveedor de Precios conforme lo establecido por la Comisión Bancaria. En el caso de inversiones en IFN no cotizados se utilizan valores razonables de segundo o tercer nivel.

La diferencia entre el valor en libros anterior y el valor razonable actual de las inversiones en IFN se reconoce en el estado de resultado integral consolidado en el rubro de "Resultado por intermediación".

Un dividendo de un IFN de capital se reconoce en los resultados del ejercicio cuando se genera el derecho de recibir el pago del mismo, es probable que el beneficio se recibirá y se puede determinar su importe.

Asimismo, dado que el valor razonable de un IFN de capital puede disminuirse al decretarse el dividendo, se reconoce simultáneamente la cuenta por cobrar proveniente del dividendo y dicho cambio en el valor razonable del IFN de capital.

La utilidad o pérdida en cambios proveniente de las inversiones en IFN denominadas en moneda extranjera se reconoce dentro de los resultados del ejercicio en el rubro de "Resultado por intermediación".

Dentro de este rubro también se registran las operaciones pendientes de liquidar que corresponden a operaciones de compraventa de valores pactadas asignados no liquidados, las cuales se valúan y registran como inversiones en IFN, reconociendo la entrada y salida de los títulos objeto de la operación al momento de concertación contra la cuenta liquidadora deudora o acreedora correspondiente.

Cuando los títulos son enajenados, el resultado por compraventa se determina la diferencia entre el precio de venta y el último valor en libros (valor razonable) registrado, debiendo cancelar el resultado por valuación.

- Instrumentos financieros para cobrar o vender (IFCV)

El reconocimiento inicial las inversiones en IFCV se reconocen a su valor razonable que normalmente es el precio de la contraprestación pactada en la fecha de concertación. Para la valuación posterior la Institución determina el incremento o decremento por valuación a valor razonable de los IFCV utilizando precios actualizados proporcionados por el Proveedor de Precios conforme lo establecido por la Comisión Bancaria.

En caso de que se haya incurrido un costo de transacción en la adquisición de un IFCV, éste se reconoce como parte implícita del costo amortizado del IFCV y se aplica en los resultados del ejercicio en la vida esperada del IFCV, con base en su tasa de interés efectiva.

Los IFCV denominados en moneda extranjera o en alguna otra unidad de intercambio se registran al tipo de cambio aplicable a la fecha de su celebración. Las diferencias cambiarias generadas entre la fecha de celebración de las operaciones y las de su cobro o pago, así como las derivadas de la traducción a pesos mexicanos de los saldos denominados en moneda extranjera a la fecha de los estados financieros se aplican a resultados.

La utilidad o pérdida no realizada resultante de la valuación, se registra como "Otros Resultados Integrales" (ORI) dentro del capital contable en el rubro de "Valuación de instrumentos financieros para cobrar o vender", siempre y cuando dichos títulos no se hayan definido como cubiertos en una relación de cobertura de valor razonable mediante la contratación de un instrumento financiero derivado, en cuyo caso se reconoce su valuación en los resultados del ejercicio respecto al riesgo cubierto.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Nacional Financiera, S.N.C., Institución de Banca de Desarrollo y Subsidiarias

31 de diciembre de 2025 y 2024

(cifras expresadas en millones de pesos)

Antes de reconocer en Otros Resultados Integrales los efectos de valuación de los IFCV, se reconocen en los resultados del ejercicio las disminuciones en su valor que sean atribuibles a un deterioro por pérdidas crediticias esperadas.

El efecto por valuación se cancela para reconocerlo en resultados al momento de la venta en el rubro de "Resultado por intermediación".

Los intereses devengados se determinan conforme al método de interés efectivo y se reconocen en los resultados del ejercicio en el rubro de "Ingresos por intereses".

Los dividendos de los instrumentos de patrimonio se reconocen en los resultados del ejercicio, en el momento en que se genera el derecho a recibir el pago de estos en el rubro de "Ingresos por intereses".

- Instrumentos financieros para cobrar principal e interés (IFCPI)

Un IFCPI se reconoce de manera inicial con base en su valor razonable, mismo que corresponde al precio de la transacción, a menos que sea evidente que éste es significativamente distinto del precio de cotización en el mercado del propio IFCPI o de otras transacciones observadas en el mercado o basadas en técnicas de valuación cuyas variables incluyan únicamente información observable de mercados activos; en caso de ser distinto, se ajusta el IFCPI afectando los resultados del ejercicio.

Al valor razonable del IFCPI se le adicionan o restan los costos de transacción; este monto resultante es el valor bruto al que se reconoce inicialmente el IFCPI que es la base para aplicar el método de interés efectivo con la tasa de interés efectiva. El valor bruto del IFCPI disminuido por el importe de las pérdidas crediticias esperadas del IFCP representa el costo amortizado del IFCPI en su reconocimiento inicial. Cualquier costo de transacción en el que haya incurrido la Institución en la adquisición de un IFCPI, se reconoce como parte implícita del costo amortizado del IFCV y se aplica en los resultados del ejercicio en la vida esperada del IFCV, con base en su tasa de interés efectiva.

Los IFCPI denominados en moneda extranjera o en alguna otra unidad de intercambio se registran al tipo de cambio aplicable a la fecha de su celebración. Las diferencias cambiarias generadas entre la fecha de celebración de las operaciones y las de su cobro o pago, así como las derivadas de la traducción a pesos mexicanos de los saldos denominados en moneda extranjera a la fecha de los estados financieros se aplican a resultados.

En algunos casos, un IFCPI se considera con deterioro crediticio desde su reconocimiento inicial, ya que su riesgo de crédito es alto o porque fue adquirido con un descuento muy alto. En tal caso, para su reconocimiento inicial, se considera como un instrumento financiero en etapa 3 de riesgo de crédito.

Con posterioridad a su reconocimiento inicial, los IFCPI se valúan a su costo amortizado. El costo amortizado incluye los incrementos por el interés efectivo devengado, las disminuciones por la amortización de los costos de transacción y las disminuciones por los cobros de principal e intereses.

Los IFCPI denominados en moneda extranjera o en alguna otra unidad de intercambio se registran al tipo de cambio aplicable a la fecha de su celebración. Las diferencias cambiarias generadas entre la fecha de celebración de las operaciones y las de su cobro o pago, así como las derivadas de la traducción a pesos mexicanos de los saldos denominados en moneda extranjera a la fecha de los estados financieros se aplican a resultados.

- Reclasificaciones

La Institución reclasifica sus inversiones en instrumentos financieros únicamente en el caso de que su modelo de negocio se modifique. Estos cambios son determinados por la Máxima Autoridad en la Toma de Decisiones de Operación de la Institución y son resultado de cambios externos o internos que sean significativos para sus operaciones y puedan demostrarse ante terceros.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Nacional Financiera, S.N.C., Institución de Banca de Desarrollo y Subsidiarias

31 de diciembre de 2025 y 2024

(cifras expresadas en millones de pesos)

- Deterioro del valor de un instrumento financiero

Cuando se tiene evidencia objetiva de que un instrumento financiero para cobrar o vender, o para cobrar principal e interés presenta un deterioro como resultado de uno o más eventos que ocurrieron posteriormente al reconocimiento inicial del instrumento financiero, el valor en libros de dicho instrumento se modifica y el monto del deterioro se reconoce en los resultados del ejercicio dentro del rubro "Resultado por intermediación".

Si en un período posterior, el valor razonable del título se incrementa, y dicho efecto está relacionado objetivamente con un evento que ocurra después de que el deterioro fue reconocido en los resultados del ejercicio, el deterioro se revierte en los resultados del ejercicio, excepto si se trata de un instrumento de patrimonio.

g. Operaciones de reporto

Las operaciones de reporto son aquellas por medio de la cual el reportador adquiere por una suma de dinero la propiedad de títulos de crédito, y se obliga a transferir al reportado la propiedad de otros tantos títulos de la misma especie, en el plazo convenido y contra reembolso del mismo precio más un premio. El premio queda en beneficio del reportador, salvo pacto en contrario.

Las operaciones de reporto para efectos legales son consideradas como una venta en donde se establece un acuerdo de recompra de los activos financieros transferidos. No obstante, la sustancia económica de las operaciones de reporto es la de un financiamiento con colateral, en donde la reportadora entrega efectivo como financiamiento, a cambio de obtener activos financieros que sirvan como protección en caso de incumplimiento.

Un reportador es aquella entidad que entrega efectivo, por medio de una operación de reporto, en la que recibe activos financieros como colateral, con la obligación de regresarlos a la reportada al término de la operación y recibiendo el efectivo más el interés por reporto convenidos.

Una reportada es aquella entidad que recibe efectivo, por medio de una operación de reporto en la que transfiere activos financieros como colateral, con la obligación de reintegrar a la reportadora al término de la operación el efectivo y los intereses por reporto convenidos.

El tratamiento contable de las operaciones de reporto "orientadas a efectivo" u "orientadas a valores" es el mismo.

En la fecha de contratación de la operación de reporto, la Institución actuando como reportada reconoce la entrada del efectivo o bien una cuenta liquidadora deudora, así como una cuenta por pagar; mientras que actuando como reportadora reconoce la salida de disponibilidades o bien una cuenta liquidadora acreedora, así como una cuenta por cobrar. Tanto la cuenta por pagar como la cuenta por cobrar son medidas inicialmente al precio pactado, lo cual representa la obligación de restituir o el derecho a recuperar el efectivo, respectivamente.

A lo largo de la vigencia del reporto la cuenta por cobrar y por pagar se valúan a su costo amortizado, mediante el reconocimiento del interés por reporto en los resultados del ejercicio conforme se devengue, de acuerdo con el método de interés efectivo; dicho interés se reconoce dentro del rubro de "Ingresos por intereses" o "Gastos por intereses", según corresponda. La cuenta por cobrar y por pagar, así como los intereses devengados se presentan en el rubro de "Deudores por reporto" y "Acreedores por reporto", respectivamente.

La Institución actuando como reportadora reconoce el colateral recibido en cuentas de orden en el rubro "Colaterales recibidos por la entidad".

Los activos financieros otorgados como colateral, actuando la Institución como reportada se reclasifican en el estado de situación financiera consolidado dentro del rubro de "Inversiones en instrumentos financieros", presentándolos como restringidos.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Nacional Financiera, S.N.C., Institución de Banca de Desarrollo y Subsidiarias

31 de diciembre de 2025 y 2024

(cifras expresadas en millones de pesos)

En caso de que la Institución, actuando como reportadora venda el colateral o lo otorgue en garantía, reconoce los recursos procedentes de la transacción, así como una cuenta por pagar por la obligación de restituir el colateral a la reportada, la cual se valúa, para el caso de venta a su valor razonable o, en caso de que sea dado en garantía en otra operación de reporto, a su costo amortizado.

Adicionalmente el colateral recibido, entregado o vendido se reconoce en cuentas de orden dentro del rubro de "Colaterales recibidos y vendidos o entregados en garantía por la entidad".

h. Instrumentos Financieros Derivados

Un instrumento financiero derivado (IFD) es un instrumento financiero independiente cuyo valor cambia en atención a cambios en el precio de su subyacente, no requiere generalmente una inversión neta inicial y será liquidado en una fecha futura.

La Institución lleva a cabo dos tipos de operaciones con instrumentos financieros derivados:

- Con fines de cobertura: Su objetivo es cubrir los riesgos mediante el uso de instrumentos financieros que administran las exposiciones de ciertos riesgos que pueden afectar el resultado integral (Resultado neto u Otros Resultados Integrales).
- Con fines de negociación: Su objetivo es tener posiciones abiertas de riesgo como participante en el mercado de derivados.

Los derivados sin consideración de su intencionalidad se reconocen a valor razonable.

Los activos financieros o pasivos financieros resultantes de los derechos y obligaciones establecidos en los IFD se reconocen inicialmente a su valor razonable. Generalmente, el valor del IFD en su contratación es de cero (en el caso de un SWAP IRS, el cual se registra el valor del notional en Cuentas de orden) y se reconoce a dicho valor, mismo que se modifica posteriormente por los cambios en su valor razonable. En el valor razonable se incluyen los efectos de todos los riesgos que afectan al IFD, tales como los riesgos de mercado, de liquidez y de crédito. Asimismo, se incluye cualquier pago efectuado o recibido para que el IFD quede a su valor razonable.

La mejor evidencia del valor razonable de un IFD en su reconocimiento inicial es normalmente el precio de transacción, o sea el valor razonable de la contraprestación recibida o entregada. Si se determina que el valor razonable inicial difiere del precio de la transacción, se reconoce dicho instrumento financiero al valor razonable evidenciado por un precio cotizado en un mercado activo, para un activo o pasivo idéntico, o al determinado con base en una técnica de valuación que utilice sólo información de mercados observables.

La diferencia entre el valor razonable y el precio de transacción se reconoce en los resultados del ejercicio. En el caso de que el valor razonable del IFD se determine con base en una técnica de valuación que utilice información no observable en el mercado, la diferencia se aplica en los resultados del ejercicio en la vida del IFD.

Con posterioridad a su reconocimiento inicial, los IFD se valúan a su valor razonable reconociendo la diferencia entre el valor en libros anterior y el valor razonable actual en el estado de resultado integral consolidado en el rubro de "Resultado por intermediación", a excepción de los IFD que se utilicen como instrumentos de cobertura. Estos efectos de valuación tendrán el carácter de no realizados y no serán susceptibles de capitalización ni de reparto entre los accionistas hasta que se realicen en efectivo y equivalentes de efectivo.

Los costos de transacción que sean directamente atribuibles a la adquisición del IFD se reconocen en los resultados del ejercicio cuando se incurren.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Nacional Financiera, S.N.C., Institución de Banca de Desarrollo y Subsidiarias

31 de diciembre de 2025 y 2024

(cifras expresadas en millones de pesos)

Los IFD se reconocen, ya sea como un activo financiero o como un pasivo financiero, dependiendo de si su valor razonable (como consecuencia de los derechos y/u obligaciones que establezcan) corresponde a un saldo deudor o un saldo acreedor, respectivamente. Dichos saldos deudores o acreedores podrán compensarse, en algunos casos, siempre y cuando se cumplan las reglas de compensación de activos financieros y pasivos financieros.

En caso de que la compensación resulte en un saldo deudor, la diferencia se presenta en el activo, dentro del rubro de "Instrumentos financieros derivados" del estado de situación financiera consolidado, en caso de tener un saldo acreedor, este se presenta en el pasivo dentro del rubro de "Instrumentos financieros derivados" del estado de situación financiera consolidado segregando los instrumentos financieros derivados con fines de negociación de los instrumentos financieros derivados con fines de cobertura.

Instrumentos financieros derivados con fines de negociación

- Contratos de futuros y contratos adelantados

Los contratos de futuros y contratos adelantados (forwards) son aquellos mediante los cuales se establece una obligación para comprar o vender un activo financiero o subyacente en una fecha futura, en una cantidad, calidad y precios preestablecidos en el contrato de negociación. La parte que se obliga a comprar asume una posición larga en el contrato y la parte que se obliga a vender asume una posición corta en el mismo contrato.

Tanto los futuros como los forwards son reconocidos inicialmente como un activo financiero y un pasivo financiero a su valor razonable, el cual presumiblemente corresponde al precio pactado en el contrato de compraventa del subyacente, con el fin de reconocer el derecho y la obligación de recibir y/o entregar el subyacente, así como el derecho y la obligación de recibir y/o entregar el efectivo equivalente al subyacente objeto del contrato.

Los futuros son reconocidos a su valor de mercado, registrándose la diferencia entre éste y el precio pactado dentro del rubro de "Resultado por intermediación".

En el caso de los forwards, el diferencial entre el precio pactado en el contrato y el precio forward, así como los efectos de valuación, se reconocen en el estado de resultado integral consolidado dentro del rubro de "Resultado por intermediación".

- Swaps

Los swaps son contratos entre dos partes, mediante el cual se establece la obligación bilateral de intercambiar flujos de efectivo en fechas futuras preestablecidas, sobre un valor nominal o de referencia durante un periodo determinado.

La Institución reconoce inicialmente en el estado de situación financiera consolidado, la parte activa y pasiva por los derechos y obligaciones de los swaps a su valor razonable, el cual presumiblemente corresponde al precio pactado, valuando a valor presente los flujos futuros de efectivo a recibir o a entregar de acuerdo con la proyección de tasas futuras implícitas por aplicar, descontando a la tasa de interés de mercado en la fecha de valuación con las curvas de tasa de interés correspondientes tomando para su elaboración insumos proporcionados por el Proveedor de Precios conforme a lo establecido por la Comisión Bancaria.

La liquidación de un swap podrá hacerse en especie o en efectivo, de conformidad con las condiciones del mismo.

- Instrumentos financieros derivados con fines de cobertura

Los activos y pasivos financieros que sean designados y cumplan los requisitos para ser designados como partidas cubiertas, así como los IFD que formen parte de una relación de cobertura, se reconocen de acuerdo con las disposiciones relativas a la contabilidad de coberturas para el reconocimiento de la ganancia o pérdida del IFD de cobertura y de la partida cubierta.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Nacional Financiera, S.N.C., Institución de Banca de Desarrollo y Subsidiarias

31 de diciembre de 2025 y 2024

(cifras expresadas en millones de pesos)

Una relación de cobertura califica para la contabilidad de coberturas cuando se cumplen todas las condiciones siguientes:

- Estar alineada con la estrategia de la administración de riesgos de la Institución;
- Cubrir sólo partidas calificables y utilizar solo instrumentos de cobertura calificables;
- Ser designada formalmente, identificando las partidas a ser cubiertas y los instrumentos de cobertura;
- Cumplir con todos los requisitos de efectividad siguientes:
 - Que exista una relación económica entre la partida cubierta y el instrumento de cobertura;
 - Que el efecto de riesgo de crédito no domine los cambios en valor de dicha relación económica;
 - Que las contrapartes tengan la capacidad económica y operativa para cumplir los compromisos acordados;
 - Que la proporción de cobertura refleje un equilibrio que sea consistente con el propósito de la relación de cobertura; y
 - Que esté documentada formalmente desde su designación como relación de cobertura.

Los instrumentos financieros derivados con fines de cobertura se valúan a valor de mercado y el efecto de dicha valuación se reconoce dependiendo del tipo de cobertura contable, de acuerdo con lo siguiente:

- Coberturas de valor razonable

Representa una cobertura de la exposición a los cambios en el valor razonable de un activo o pasivo reconocido o de un compromiso en firme no reconocido, o un componente de alguna de las partidas anteriores, o una exposición agregada, que sea atribuible a uno o más riesgos en particular.

La partida cubierta se valúa por el riesgo cubierto ajustando su valor en libros y el IFD de cobertura se valúa a valor razonable; ambos efectos se reconocen en los resultados del ejercicio dentro del rubro de “Resultado por intermediación”. En caso de que la partida cubierta sea un IFCV, el efecto de la ganancia o pérdida de cobertura del riesgo de la partida cubierta se reconoce en los resultados del ejercicio.

El resultado por valuación del IFD que forme parte de una relación de cobertura se presenta en el mismo rubro del estado de resultado integral consolidado en donde se presenta el resultado por la valuación de la partida cubierta atribuible al riesgo cubierto.

- Coberturas de flujos de efectivo

Representa una cobertura de la exposición a la variabilidad de flujos de efectivo atribuible a un riesgo particular asociado con un activo o pasivo reconocido, un portafolio o un componente de los mismos, o una o varias transacciones pronosticadas altamente probables o porciones de éstas, o una exposición agregada.

El IFD de cobertura se valúa a valor razonable. La porción de la ganancia o pérdida del IFD de cobertura que sea efectiva en la cobertura se registra en Otros Resultados Integrales dentro del capital contable en el rubro de “Valuación de instrumentos financieros derivados de cobertura de flujos de efectivo” y la parte inefectiva de la ganancia o pérdida del IFD de cobertura se reconoce en el estado de resultado integral consolidado en el rubro de “Resultado por intermediación”.

El componente efectivo de la cobertura reconocido en el capital contable asociado con la partida cubierta se ajusta para igualarse al monto menor (en términos absolutos) entre la ganancia o pérdida acumulada del IFD de cobertura desde el inicio de la misma, y el cambio acumulado en el valor presente de los flujos de efectivo cubiertos esperados de la partida cubierta, desde el inicio de la cobertura.

Las ganancias o pérdidas que se han acumulado en Otros Resultados Integrales se reconocen posteriormente como sigue:

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Nacional Financiera, S.N.C., Institución de Banca de Desarrollo y Subsidiarias

31 de diciembre de 2025 y 2024

(cifras expresadas en millones de pesos)

- si la transacción pronosticada cubierta da como resultado el reconocimiento de un activo no financiero o un pasivo no financiero (o si la transacción pronosticada cubierta de un activo no financiero o un pasivo no financiero se convierte en un compromiso en firme, al cual se le aplica una contabilidad de coberturas de valor razonable), el monto acumulado en Otros Resultados Integrales se incluye directamente como ajuste en el reconocimiento inicial del activo no financiero o pasivo no financiero;
- para otras coberturas de flujos de efectivo distintas a las tratadas en el inciso anterior, el monto acumulado en Otros Resultados Integrales debe ser reciclado al rubro de los resultados del ejercicio donde los efectos de la partida cubierta están afectando, en el mismo periodo o periodos en que los flujos futuros de efectivo cubiertos afecten los resultados del ejercicio; y cuando en el monto reconocido en Otros Resultados Integrales existe una pérdida que no se espera que sea recuperada en el futuro, el monto correspondiente se recicla a los resultados del ejercicio de forma inmediata.

La Institución discontinúa una relación de cobertura sólo cuando ha dejado de cumplir con los criterios para reconocerse como tal; esto incluye cuando el IFD de cobertura expira, se vende, se rescinde o se ejerce, después de tomar en cuenta cualquier reequilibrio efectuado en la relación de cobertura. La discontinuación de una relación de cobertura se aplica prospectivamente a partir de la fecha en que dejan de cumplirse los criterios de calificación de la misma. La discontinuación de la contabilidad de coberturas puede afectar, ya sea a la relación de cobertura en su totalidad o sólo a una parte de ella, en cuyo caso la contabilidad de coberturas continúa por el remanente de la relación de cobertura.

Si al discontinuarse una relación de cobertura de valor razonable la partida cubierta sigue existiendo, la misma se trata, a partir de la fecha de discontinuación, de acuerdo con la NIF relativa. Si el IFD de cobertura sigue existiendo, éste se considera como un IFD de negociación.

Cuando se discontinúa la relación de cobertura de una partida cubierta que es un activo o pasivo financiero valuado a costo amortizado, del cual se cubre la tasa de interés fija para convertirla en variable, el ajuste adicionado o restado al valor de la partida cubierta se amortiza en los resultados del ejercicio.

Al suspender la contabilidad de coberturas de flujo de efectivo, la ganancia o pérdida acumulada correspondiente a la parte eficaz del instrumento financiero derivado de cobertura que haya sido reconocida en Otros Resultados Integrales dentro del capital contable durante el periodo de tiempo en el cual la cobertura fue efectiva, permanece en el capital contable hasta el momento en que los efectos de la transacción pronosticada afecten los resultados del ejercicio.

En el caso de que ya no sea probable que la transacción pronosticada ocurra, la ganancia o la pérdida que fue reconocida en Otros Resultados Integrales dentro del capital contable se registra inmediatamente en los resultados del ejercicio.

Cuando se discontinúa la contabilidad de coberturas de flujos de efectivo, la Institución reconoce el monto que se ha acumulado en Otros Resultados Integrales como sigue:

- si aún se espera que los flujos de efectivo cubiertos ocurran, dicho monto permanece en Otros Resultados Integrales hasta que ocurran,
- si el monto acumulado es una pérdida no recuperable, se aplica a los resultados del ejercicio de forma inmediata; o
- si ya no es probable que los flujos futuros de efectivo cubiertos ocurran, el monto acumulado en Otros Resultados Integrales se recicla a los resultados del ejercicio.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Nacional Financiera, S.N.C., Institución de Banca de Desarrollo y Subsidiarias

31 de diciembre de 2025 y 2024

(cifras expresadas en millones de pesos)

El resultado de la compensación de las posiciones activas y pasivas, ya sea deudor o acreedor, se presenta por separado de la posición primaria cubierta formando parte del rubro de “Instrumentos financieros derivados” del estado de situación financiera consolidado y se registra el interés devengado en el estado de resultado integral consolidado en el rubro de “Ingresos por intereses” o “Gastos por intereses”.

El efecto por valuación de los derivados con fines de negociación se presenta en el estado de situación financiera consolidado y en el estado de resultado integral consolidado dentro de los rubros “Instrumentos financieros derivados”, en el activo o pasivo, según corresponda, y “Resultado por intermediación”, respectivamente.

La porción efectiva del resultado por valuación de las coberturas designadas como de flujo de efectivo se reconoce en el capital contable dentro del rubro “Resultado por valuación de instrumentos de cobertura de flujos de efectivo”, en tanto que la porción inefectiva del cambio en el valor razonable se reconoce de manera inmediata en resultados dentro del rubro “Resultado por intermediación” y la contra cuenta con dicho efecto se presenta en el estado de situación financiera consolidado dentro del rubro de “Instrumentos financieros derivados”. La ganancia o pérdida asociada a la cobertura de la transacción pronosticada que haya sido reconocida en el capital contable se reclasifica al estado de resultado integral consolidado dentro del mismo rubro donde se presenta el resultado por valuación de la partida cubierta atribuible al riesgo cubierto, en el mismo período durante el cual los flujos de efectivo pronosticados cubiertos afecten los resultados del ejercicio.

En el caso de que el derivado de cobertura de flujo de efectivo expire, sea ejercido, terminado o la cobertura no cumpla con los requisitos para ser considerada como tal, se revoca la designación de cobertura a la vez que la valuación del derivado de cobertura de flujo de efectivo que se encuentra dentro del capital contable permanece en dicho rubro, y cuando la transacción pronosticada ocurre se reconoce en los resultados dentro del mismo rubro donde se presenta el resultado por valuación atribuible al riesgo cubierto.

La ganancia o pérdida que resulte de valorar el derivado de cobertura de valor razonable se reconoce en el estado de situación financiera consolidado en el rubro de “Ajustes de valuación por cobertura de activos financieros” y en el resultado integral consolidado en los rubros de “Ingresos por intereses” y “Resultado por intermediación”, dado que corresponden a coberturas de tasa de interés de cartera de crédito e inversiones en instrumentos, respectivamente. El resultado por valuación de la partida atribuible al riesgo cubierto se reconoce en el estado de situación financiera consolidado en el rubro de “Ajustes de valuación por cobertura de activos financieros” y se reconoce en los resultados del ejercicio, tratándose de cartera de crédito, en el rubro de “Ingresos por intereses”, mientras que por las inversiones en instrumentos financieros para cobrar o vender se reconocen dentro del rubro de “Resultado por intermediación”.

Colaterales otorgados y recibidos en operaciones de derivados no realizadas en mercados o bolsas reconocidos

El colateral es una garantía constituida para asegurar el pago de las contraprestaciones pactadas en contratos con instrumentos financieros derivados en operaciones no realizadas en mercados o bolsas reconocidos.

El otorgamiento de colaterales entregados en efectivo en operaciones de derivados no realizadas en mercados o bolsas reconocidos se registran como una cuenta por cobrar que se presentan en el rubro de “Otras cuentas por cobrar”, mientras que los colaterales recibidos en efectivo se registran como “Otras cuentas por pagar”.

Los colaterales entregados en títulos se registran como títulos restringidos por garantías, y los colaterales recibidos en títulos por operaciones de derivados se registran en cuentas de orden.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Nacional Financiera, S.N.C., Institución de Banca de Desarrollo y Subsidiarias

31 de diciembre de 2025 y 2024

(cifras expresadas en millones de pesos)

i. **Compensación de cuentas liquidadoras**

Los montos por cobrar o por pagar provenientes de inversiones en instrumentos financieros, de operaciones de reporto y de operaciones con derivados que lleguen a su vencimiento y que a la fecha no hayan sido liquidados se registran en cuentas liquidadoras, incluyendo los montos por cobrar o pagar que resulten de operaciones de compraventa de divisas en las que no se pacte liquidación inmediata o en las de fecha valor mismo día.

Los saldos de las cuentas liquidadoras deudoras y acreedoras son compensados siempre y cuando se tenga el derecho contractual de compensar los importes reconocidos y la intención de liquidar la cantidad neta, o de realizar el activo y cancelar el pasivo, simultáneamente.

Las cuentas liquidadoras se presentan en el rubro de “Otras cuentas por cobrar, neto” o “Acreedores por liquidación de operaciones”, según corresponda.

j. **Cartera de crédito**

- **Modelo de negocio**

El modelo de negocio se refiere a cómo la Institución administra o gestiona la cartera de crédito para generar flujos de efectivo. Esto es, el modelo de negocio determina si los flujos de efectivo procederán de la obtención de flujos de efectivo contractuales, de la venta de la cartera de crédito, o de ambas. El Comité Interno de Crédito de la Institución autorizó el “Modelo de Negocio, Clasificación y Medición de Activos Financieros por Cobrar de la Cartera de Crédito de la Institución”. El modelo autorizado fue el de conservar la cartera hasta su vencimiento.

Para determinar si los flujos de efectivo contractuales de la cartera de crédito van a realizarse mediante su cobro, se considera la frecuencia, el valor y la oportunidad de las ventas de cartera de crédito en periodos anteriores, las razones de dichas ventas y las expectativas sobre la actividad de ventas futuras.

Las ventas en forma aislada no determinan el modelo de negocio; en su lugar, la información sobre ventas pasadas y las expectativas sobre ventas futuras proporcionan evidencia relacionada con la forma en que se logra el objetivo de la Institución para administrar o gestionar la cartera de crédito y, específicamente, cómo se realizan los flujos de efectivo. La Institución considera información sobre ventas pasadas en el contexto de las razones de dichas ventas y las condiciones que existían en ese momento en comparación con las actuales.

El modelo de negocio puede ser conservar la cartera de crédito para cobrar sus flujos de efectivo, incluso si la Institución la vende cuando hay un incremento en su riesgo crediticio. Independientemente de su frecuencia y valor, las ventas originadas por un incremento en el riesgo crediticio de la cartera de crédito no son incongruentes con un modelo de negocio cuyo objetivo es conservarla para cobrar los flujos de efectivo contractuales, porque la calidad del riesgo de crédito es relevante en cuanto a la capacidad de la Institución de cobrar los flujos de efectivo contractuales. Las actividades de gestión del riesgo crediticio que pretenden minimizar las pérdidas crediticias potenciales debido al deterioro del crédito son parte integrante de un modelo de negocio

Los portafolios y productos que integran la cartera de crédito son evaluados por la Institución para definir su modelo de negocio y determinar si cumplen con el supuesto de que los flujos de efectivo del contrato corresponden únicamente a pagos de principal e interés, o bien, deben valuarse a valor razonable por sus características. Los créditos o portafolios de créditos previamente evaluados, cuyas condiciones contractuales se modifican, así como los nuevos productos, se sujetan a las pruebas de modelo de negocio.

La Institución evalúa de manera periódica, las características de su modelo de negocio para clasificar la cartera de crédito con base en el objetivo del mismo.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Nacional Financiera, S.N.C., Institución de Banca de Desarrollo y Subsidiarias

31 de diciembre de 2025 y 2024

(cifras expresadas en millones de pesos)

Con la finalidad de confirmar lo anterior, la Institución realizó un análisis de los flujos de efectivo recibidos a través de una “prueba de SPPI” (Solo Pago de Principal e Intereses), la cual se realiza para determinar que un crédito o portafolio de créditos, cumple con el supuesto de que los flujos de efectivo del contrato corresponderán únicamente a pagos de principal e interés y deban ser valuados a costo amortizado, o bien, que por sus características deberán valuarse a valor razonable. Al concluir el análisis mencionado anteriormente, se determinó que la cartera de crédito de la Institución tiene un modelo de negocio enfocado en conservar la cartera hasta su vencimiento, y los flujos de efectivo de los contratos corresponden a los pagos de principal e interés. por lo tanto, serán valuados contablemente a costo amortizado.

- Clasificación de la cartera

La Institución clasifica su cartera de crédito bajo los siguientes rubros:

- Comercial: Créditos directos denominados en moneda nacional, extranjera, así como los intereses que generen, otorgados a empresas y destinados a su giro comercial o financiero incluyendo los otorgados a entidades financieras distintos de los préstamos bancarios menores a 3 días hábiles, créditos por operaciones de factoraje financiero, descuento y cesión de derechos de crédito, créditos otorgados a fiduciarios que actúen al amparo de fideicomisos. Asimismo, quedan comprendidos los créditos concedidos al Gobierno Federal, entidades federativas, municipios y sus organismos descentralizados y los créditos a empresas productivas del estado, junto con aquellos que tienen garantía expresa de la Federación, registrados ante la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP) y Banxico, así como los garantizados expresamente por las entidades federativas, municipios y sus organismos descentralizados, asentados en el Registro Público Único a que hace referencia la Ley de Disciplina Financiera de las entidades federativas y los municipios.

La cartera comercial representa el saldo de la disposición total o parcial de las líneas de crédito otorgadas a los acreditados más los intereses devengados no cobrados, menos los intereses cobrados por anticipado. Las líneas de crédito no dispuestas se registran en cuentas de orden, en el rubro de “Compromisos crediticios”. El monto que es dispuesto por el acreditado se considerará dentro de la cartera de crédito conforme a la categoría de cartera que le corresponda.

- Créditos a la vivienda y consumo. - Son créditos de liquidez garantizada por vivienda y de consumo (préstamos personales) otorgados a los exempleados en moneda nacional, así como los intereses que generen y que tengan un saldo remanente por liquidar a un plazo y tasa de mercado.

Reconocimiento inicial

La Institución cuantifica el precio de la transacción que corresponde al monto neto financiado, el cual resulta de adicionar o restar al monto original del crédito, el seguro que se hubiere financiado, los costos de transacción, las comisiones, intereses y otras partidas cobradas por anticipado. Dicho precio de transacción, corresponde al valor razonable de la cartera de crédito en el reconocimiento inicial y es la base para aplicar el método de interés efectivo con la tasa de interés efectiva; es decir, es la base para el cálculo del costo amortizado de la cartera de crédito para su reconocimiento posterior.

El saldo en la cartera de crédito es el monto efectivamente otorgado al acreditado y se registra de forma independiente de los costos de transacción, así como de las partidas cobradas por anticipado, mencionadas en el párrafo anterior, los cuales se reconocen como un cargo o crédito diferido, según corresponda y se amortizan contra los resultados del ejercicio durante la vida del crédito, conforme a la tasa de interés efectiva.

Los costos de transacción incluyen, entre otros, honorarios y comisiones pagados a agentes, asesores e intermediarios, avalúos, gastos de investigación, así como la evaluación crediticia del deudor, evaluación y reconocimiento de las garantías, negociaciones para los términos del crédito, preparación y proceso de la documentación del crédito y cierre o cancelación de la transacción. Por otra parte, los costos de transacción no incluyen premios o descuentos, los cuales forman parte del valor razonable de la cartera de crédito al momento de la transacción.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Nacional Financiera, S.N.C., Institución de Banca de Desarrollo y Subsidiarias

31 de diciembre de 2025 y 2024

(cifras expresadas en millones de pesos)

El importe de los costos de transacción e ingresos asociados al otorgamiento del crédito que forman parte del interés efectivo se presenta neto en el estado de situación financiera consolidado como un rubro por separado, afectando el total de la cartera de crédito.

Cualquier otro gasto que no esté asociado al otorgamiento del crédito, tal como los relacionados con promoción, publicidad, clientes potenciales, administración de los créditos existentes (seguimiento, control, recuperaciones, etc.) y otras actividades auxiliares relacionadas con el establecimiento y monitoreo de políticas de crédito, se reconoce directamente en los resultados del ejercicio conforme se devenga dentro del rubro que les corresponda de acuerdo con la naturaleza del gasto.

Las comisiones cobradas y costos de transacción que origine una línea de crédito se reconocen en ese momento como un crédito o un cargo diferido, el cual se amortiza contra los resultados del ejercicio por el periodo correspondiente al plazo otorgado en la línea de crédito. En caso de que la línea de crédito se cancele, el saldo pendiente por amortizar se reconoce directamente en los resultados del ejercicio en el rubro que corresponda en la fecha en que ocurra la cancelación de la línea.

- Reconocimiento posterior

En el reconocimiento posterior, la cartera de crédito se valúa a su costo amortizado, el cual incluye los incrementos por el interés efectivo devengado, las disminuciones por la amortización de los costos de transacción y de las partidas cobradas por anticipado, así como las disminuciones por los cobros de principal e intereses y por la estimación preventiva para riesgos crediticios.

En el caso de líneas de crédito que la Institución haya otorgado, en las cuales no todo el monto autorizado esté ejercido, la parte no utilizada de las mismas se mantiene reconocido en cuentas de orden.

Las comisiones que se reconocen con posterioridad al otorgamiento del crédito, aquellas que se generan como parte del mantenimiento de dichos créditos, así como las que se cobren con motivo de créditos que no hayan sido colocados, se reconocen contra los resultados del ejercicio en la fecha en que se devengan.

- Reclasificaciones

La Institución reclasifica la cartera de crédito únicamente en el caso de que su modelo de negocio se modifique. Estos cambios son resultado de cambios externos o internos que sean significativos para sus operaciones y puedan demostrarse ante terceros.

Las reclasificaciones se comunican por escrito a la Comisión Bancaria, dentro de los 10 días hábiles siguientes a su determinación, exponiendo detalladamente el cambio en el modelo de negocio que las justifique. La reclasificación se hace de manera prospectiva y no modifica las ganancias o pérdidas previamente reconocidas.

En los ejercicios concluidos el 31 de diciembre de 2025 y 2024 no existieron cambios o modificaciones en el modelo de negocio de la cartera de crédito.

Categorización de la cartera de crédito por nivel de riesgo de crédito

Cartera con riesgo de crédito etapa 1

Se considera cartera con riesgo de crédito Etapa 1 a los siguientes:

- Créditos comerciales: con días de atraso menores o iguales a 30 días.
- Créditos de consumo: cuando el número de atrasos, calculado como el total de facturaciones vencidas a la fecha de calificación, es menor o igual a 1.
- Créditos a la vivienda: cuando el número de atrasos, calculado como el total de facturaciones vencidas a la fecha de calificación, es menor o igual a 1.

Notas a los Estados Financieros Consolidados
Nacional Financiera, S.N.C., Institución de Banca de Desarrollo y Subsidiarias
31 de diciembre de 2025 y 2024
(cifras expresadas en millones de pesos)

Cartera de crédito con riesgo de crédito etapa 2

Se considera cartera con riesgo de crédito Etapa 2 a los siguientes:

- Créditos comerciales: con días de atraso mayores a 30 días y menores a 90 días.
- Créditos de consumo: cuando el número de atrasos, calculado como el total de facturaciones vencidas a la fecha de calificación, es mayor a 1 pero menor o igual a 3.
- Créditos a la Vivienda: cuando el número de atrasos, calculado como el total de facturaciones vencidas a la fecha de calificación, es mayor a 1 pero menor o igual a 3.

Cartera de crédito con riesgo de crédito etapa 3

- Créditos comerciales: con días de atraso mayores o iguales a 90 días.
- Créditos de consumo: cuando el número de atrasos, calculado como el total de facturaciones vencidas a la fecha de calificación, es mayor a 3.
- Créditos a la vivienda: cuando el número de atrasos, calculado como el total de facturaciones vencidas a la fecha de calificación, es mayor a 3.

El saldo insoluto conforme a las condiciones de pago establecidas en el contrato de crédito deberá reconocerse como cartera de crédito con riesgo de crédito etapa 3 cuando:

1. Se tenga conocimiento de que el acreditado es declarado en concurso mercantil, conforme a la Ley de Concursos Mercantiles. Los créditos en Concurso Mercantil que continúan realizando pagos en términos de la LCM se clasifican como cartera con riesgo de crédito Etapa 3 si han incurrido en los supuestos previstos en el numeral 2 siguiente. Sin perjuicio de lo previsto en el presente numeral, los créditos que continúen recibiendo pago en términos de lo previsto por la fracción VIII del artículo 43 de la Ley de Concursos Mercantiles, así como los créditos otorgados al amparo del artículo 75 en relación con las fracciones II y III del artículo 224 de la citada Ley, serán traspasados a cartera de crédito con riesgo de crédito etapa 3 cuando incurran en los supuestos previstos por el numeral 2 siguiente.
2. Las amortizaciones de los créditos de consumo y créditos a la vivienda, a los que se refiere el Anexo 16-A "Procedimiento para calcular el número de facturaciones vencidas en la calificación de las carteras crediticias de consumo no revolvente y de vivienda" contenido en las Disposiciones de Carácter General Aplicables a las Instituciones de crédito (Disposiciones), se hayan pagado parcialmente, siempre que los adeudos correspondan a:
 - a) Créditos con pago único de principal e intereses al vencimiento y presentan 30 o más días naturales de vencidos en capital e interés;
 - b) Créditos con pago único de principal al vencimiento y con pagos periódicos de intereses y presentan 90 o más días naturales de vencido el pago de intereses respectivo, o bien 30 o más días naturales de vencido el capital;
 - c) Créditos con pagos periódicos parciales de principal e intereses, y presentan 90 o más días naturales de vencidos en capital o interés.

Para efectos de lo dispuesto en este inciso, el pago realizado en cada periodo de facturación se utilizará para liquidar primero la facturación vencida más antigua y después la posterior a esta, si la hubiese, y así sucesivamente hasta la facturación más reciente.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Nacional Financiera, S.N.C., Institución de Banca de Desarrollo y Subsidiarias

31 de diciembre de 2025 y 2024

(cifras expresadas en millones de pesos)

Se regresan a cartera con riesgo de crédito Etapa 1, los créditos con riesgo de crédito Etapas 2 y 3 que liquiden totalmente los saldos exigibles o cumplan con el pago sostenido, mismo que se acredita con el pago del monto total exigible del principal e interés sin retraso en 3 amortizaciones consecutivas (amortizaciones menores o iguales a 60 días), el pago de 2 amortizaciones (periodos de entre 61 y 90 días naturales) y en amortizaciones mayores a 90 días, el pago de una amortización. En créditos con pago único de principal a vencimiento, el pago sostenido se acredita al cubrir al menos el 20% del monto original del crédito al momento de la reestructura o renovación o si se cubriese los intereses conforme al esquema de pagos por reestructuración o renovación en un plazo de 90 días y haya transcurrido dicho plazo.

3. Las amortizaciones de los créditos que no estén considerados en el numeral anterior, cuyas amortizaciones no hayan sido liquidadas en su totalidad en los términos pactados originalmente, siempre que los adeudos correspondan a:

- a) Créditos con pago único de principal e intereses al vencimiento y presentan 30 o más días naturales de vencidos en capital e interés;
- b) Créditos con pago único de principal al vencimiento y con pagos periódicos de intereses y presentan 90 o más días naturales de vencido el pago de intereses respectivo, o bien 30 o más días naturales de vencido el capital;
- c) Créditos con pagos periódicos parciales de principal e intereses, y presentan 90 o más días naturales de vencidos en capital o interés.

4. Los documentos de cobro inmediato, serán reportados como cartera con riesgo de crédito etapa 3 al momento en el cual no hubiesen sido cobrados.

Deberán reconocerse como cartera de crédito con riesgo de crédito Etapa 3, a aquellos créditos respecto de los cuales las entidades cuenten con algún elemento para determinar que deben migrar de etapa 1 o 2 a Etapa 3.

Por lo que respecta a los plazos a que se refieren los incisos 2 y 3, podrán emplearse periodos mensuales, con independencia del número de días que tenga cada mes calendario, de conformidad con las equivalencias siguientes: Un mes calendario 30 días; Tres meses calendario 90 días.

Asimismo, en caso de que el plazo fijado venciera en un día inhábil, se entenderá concluido dicho plazo el primer día hábil siguiente.

En el caso de adquisiciones de cartera de crédito, para la determinación de los días de vencido y su correspondiente traspaso a cartera con riesgo de crédito Etapa 3, se deberán tomar en cuenta los incumplimientos que el acreditado haya presentado desde su originación.

Se regresarán a cartera con riesgo de crédito Etapa 1, los créditos con riesgo de crédito Etapa 3 o Etapa 2 en los que se liquiden totalmente los saldos exigibles pendientes de pago (principal e intereses, entre otros) o, que, siendo créditos reestructurados o renovados, cumplan con el pago sostenido del crédito.

• **Reestructuras y Renegociaciones**

Para las reestructuras que realiza la Institución de los créditos con riesgo de crédito Etapas 1 y 2, o que por medio de una renovación se liquidan parcialmente, se determina la utilidad o pérdida en la renegociación mediante la diferencia entre el valor en libros y los flujos de efectivo descontados a la tasa de interés efectiva original; el resultado se registra como un cargo o crédito diferido contra la utilidad o pérdida por renegociación de cartera de crédito en el estado de resultado integral.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Nacional Financiera, S.N.C., Institución de Banca de Desarrollo y Subsidiarias

31 de diciembre de 2025 y 2024

(cifras expresadas en millones de pesos)

El monto del crédito reestructurado o renovado parcialmente es la base para aplicar la tasa de interés efectiva original, la cual solo se ajusta, en su caso, para incluir, los costos de transacción, comisiones y otras partidas cobradas por anticipado generadas en la renegociación. Los costos de transacción y las partidas cobradas por anticipado pendiente de amortizar, así como las originadas en la renegociación, se amortizan durante el nuevo plazo del crédito con base en la tasa de interés efectiva.

Si la Institución renueva un crédito, se considera que existe un nuevo crédito, por lo tanto, se da de baja el crédito anterior en el caso de una renovación total.

Los créditos con riesgo de crédito Etapa 2 o Etapa 3 que se reestructuran o renuevan no son clasificados en una Etapa con menor riesgo de crédito por efecto de dicha reestructura o renovación, en tanto no exista evidencia de pago sostenido.

Los créditos con pago único de principal al vencimiento, que se reestructuran durante su plazo o se renuevan en cualquier momento, se traspasan a la categoría inmediata siguiente con mayor riesgo de crédito hasta el pago sostenido. Las líneas de crédito dispuestas, que se reestructuran o renuevan en cualquier momento, se traspasan a la categoría inmediata siguiente con mayor riesgo de crédito, salvo cuando se cuente con elementos que justifiquen la capacidad de pago del deudor, haya liquidado la totalidad de los intereses y pagos exigibles a la fecha de la reestructuración o renovación.

Si las disposiciones hechas al amparo de una línea de crédito, cuando se reestructuran o renuevan de forma independiente de la línea de crédito que las ampara, representan al menos el 25% del total del saldo dispuesto de la línea de crédito a la fecha de la reestructura o renovación, el saldo total dispuesto, así como sus disposiciones posteriores, se traspasan a la categoría inmediata siguiente con mayor riesgo de crédito. Se traspasa el saldo total dispuesto de la línea de crédito a una clasificación con menor riesgo de crédito, si existe evidencia de pago sostenido de las disposiciones que originaron dicho traspaso, y se ha cumplido con todas las obligaciones exigibles del total de la línea de crédito en la fecha de la evaluación.

Los créditos con riesgo de crédito Etapas 1 y 2, distintos a los anteriores que se reestructuran o se renuevan sin que transcurra al menos el 80% del plazo original del crédito, permanecen en la misma categoría, únicamente cuando se cubrió la totalidad de los intereses devengados y el principal del monto original del crédito que debió haber sido cubierto.

Los créditos Etapas 1 y 2 que se reestructuran o renuevan durante el transcurso del 20% final del plazo original del crédito, se traspasan a la categoría inmediata siguiente con mayor riesgo de crédito, salvo que el acreditado: haya liquidado la totalidad de los intereses devengados a la fecha de la renovación o reestructuración, haya cubierto el principal del monto original del crédito que debió haber sido cubierto, y haya cubierto el 60% del monto original del crédito.

Los créditos con riesgo de crédito Etapas 1 y 2, que se reestructuran o renuevan en más de una ocasión, se traspasan a cartera con riesgo de crédito Etapa 3 salvo cuando, en adición a las condiciones establecidas en los párrafos anteriores, la Institución cuenta con elementos que justifiquen la capacidad de pago del deudor.

La Institución reconoce el saldo pendiente de amortizar correspondiente a la utilidad o pérdida por efecto de renegociación en el resultado del ejercicio cuando el crédito es traspasado a cartera de crédito con riesgo de crédito Etapa 3.

Si en una reestructura o renovación se consolidan diversos créditos otorgados a un mismo acreditado, y se concluye que uno o más de dichos créditos debe ser traspasado a cartera con riesgo de crédito mayor por efecto de dicha reestructura o renovación, el saldo total del crédito consolidado se traspasa a la categoría que corresponde al crédito objeto de consolidación con mayor riesgo de crédito.

Los créditos clasificados en la Etapa 2 por efecto de una reestructura o renovación, son evaluados periódicamente a fin de determinar si existe un incremento en su riesgo que origine que deban ser traspasados a Etapa 3.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Nacional Financiera, S.N.C., Institución de Banca de Desarrollo y Subsidiarias

31 de diciembre de 2025 y 2024

(cifras expresadas en millones de pesos)

Las reestructuras que a la fecha de la operación presentan cumplimiento de pago por el monto total exigible de principal e intereses, no se traspasan a una categoría con mayor riesgo de crédito cuando únicamente modifican una o varias de las siguientes condiciones: ampliación o sustitución de garantías por otras de mejor calidad; mejora de la tasa de interés; nueva moneda o unidad de cuenta; el cambio en la fecha de pago no implica exceder o modificar su periodicidad.

- **Pago sostenido del crédito**

Se acredita pago sostenido del crédito cuando el acreditado cubre el monto total exigible de principal e intereses sin retraso, con un mínimo de tres amortizaciones consecutivas del esquema de pagos del crédito cuando se trate de amortizaciones menores o iguales a 60 días, o el pago de dos amortizaciones en caso de créditos con periodos de entre 61 y 90 días naturales, y en el caso de créditos con amortizaciones que cubran periodos mayores a 90 días naturales, el pago de una amortización.

Cuando los periodos de amortización pactados en la reestructura o renovación, no sean homogéneos, deberá considerarse el número de periodos que representen el plazo más extenso, para efectos de la acreditación de pago sostenido.

Para las reestructuras en las que se modifique la periodicidad del pago a periodos menores, se deberá considerar el número de amortizaciones del esquema original del crédito.

En el caso de créditos consolidados, si dos o más créditos hubieran originado el traspaso a cartera con riesgo de crédito Etapa 2 o Etapa 3, para determinar las amortizaciones requeridas deberá atenderse el esquema original de pagos del crédito cuyas amortizaciones equivalgan al plazo más extenso.

En todo caso, en la demostración de que existe pago sostenido, la entidad deberá poner a disposición de la Comisión Bancaria evidencia que justifique que el acreditado cuenta con capacidad de pago en el momento en que se lleve a cabo la reestructura o renovación para hacer frente a las nuevas condiciones del crédito.

Los elementos que se deberán tomar en cuenta para efectos del párrafo anterior son al menos los siguientes: la probabilidad de incumplimiento intrínseca al acreditado, las garantías otorgadas al crédito reestructurado o renovado, la prelación de pago frente a otros acreedores y la liquidez del acreditado ante la nueva estructura financiera del financiamiento.

Tratándose de créditos con pago único de principal al vencimiento, con independencia de si el pago de intereses es periódico o al vencimiento, se considera que existe pago sostenido del crédito cuando, ocurra alguno de los siguientes supuestos:

- a) el acreditado haya cubierto al menos el 20% del monto original del crédito al momento de la reestructura o renovación, o bien,
- b) se hubiere cubierto el importe de los intereses devengados conforme al esquema de pagos por reestructuración o renovación correspondientes a un plazo de 90 días y haya transcurrido al menos dicho plazo.

Los créditos que se reestructuren o renueven en más de una ocasión, que se hayan pactado con pago único de principal al vencimiento, con independencia de si el pago de intereses es periódico o al vencimiento, acreditarán pago sostenido del crédito cuando:

- a) el acreditado cubra al menos el 20% del principal pendiente de pago a la fecha de la nueva reestructura o renovación;
- b) se hubiere cubierto el importe de los intereses devengados conforme al nuevo esquema de pagos por reestructuración o renovación correspondientes a un plazo de 90 días y haya transcurrido al menos dicho plazo, y

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Nacional Financiera, S.N.C., Institución de Banca de Desarrollo y Subsidiarias

31 de diciembre de 2025 y 2024

(cifras expresadas en millones de pesos)

- c) la entidad cuente con elementos que justifiquen la capacidad de pago del deudor. En el caso de créditos comerciales, tales elementos deberán estar debidamente documentados e integrados al expediente del crédito.

El pago anticipado de las amortizaciones de créditos reestructurados o renovados, distintos de aquéllos con pago único de principal al vencimiento, con independencia de que los intereses se paguen periódicamente o al vencimiento, no se considera pago sostenido. Tal es el caso de las amortizaciones de créditos reestructurados o renovados que se paguen sin haber transcurrido los días naturales equivalentes a los periodos requeridos.

En todo caso, los créditos que por efecto de una reestructura o renovación sean traspasados a una categoría con mayor riesgo de crédito, deberán permanecer un mínimo de tres meses en dicha etapa a efecto de acreditar pago sostenido y en consecuencia traspasarse a la etapa inmediata siguiente con menor riesgo de crédito, excepto cuando se trate de créditos reestructurados o renovados que se hubieren otorgado por un plazo menor o igual a 6 meses y que no sean reestructurados o renovados consecutivamente por el mismo plazo. Lo anterior no será aplicable a los créditos con pago de principal al vencimiento, con independencia de si el pago de intereses es periódico o al vencimiento.

- **Suspensión de la acumulación de intereses**

Se suspende la acumulación de los intereses devengados de las operaciones crediticias, en el momento en que el saldo insoluto del crédito sea considerado como con riesgo de crédito Etapa 3. Asimismo, se reconoce el saldo pendiente de amortizar de los costos de transacción, así como de las partidas cobradas por anticipado y en caso de existir, el efecto de la utilidad o pérdida en renegociación pendiente de amortizar contra los resultados del ejercicio.

A los créditos que contractualmente capitalizan intereses al monto del adeudo, les será aplicable la suspensión de acumulación de intereses.

En tanto el crédito se mantenga en cartera con riesgo de crédito Etapa 3, el control de los intereses se lleva en cuentas de orden. En caso de que dichos intereses o ingresos financieros sean cobrados, se reconocerán directamente en los resultados del ejercicio en el rubro de ingresos por intereses.

En caso de que los intereses registrados en cuentas de orden conforme al párrafo anterior sean condonados o se castiguen, deberán cancelarse de cuentas de orden sin afectar el rubro de la estimación preventiva para riesgos crediticios.

“Criterios contables especiales de la CNBV aplicables a instituciones de crédito, para acreditados con domicilio o fuente de pago localizada en las zonas declaradas en situación de emergencia” por el Huracán Otis.

Con fundamento en el artículo 175 primer párrafo de las “Disposiciones de Carácter General Aplicables a las Instituciones de Crédito” y como consecuencia de los daños ocasionados por los fenómenos hidrometeorológicos con afectación severa en el Estado de Guerrero por los cuales, la Secretaría de Seguridad y Protección Ciudadana emitió el 26 de octubre de 2023 el “Acuerdo por el que se Establece una Situación de Emergencia” siendo el municipio de atención inicial Acapulco de Juárez, la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV) determinó emitir con carácter temporal, criterios contables especiales mediante Oficio P-307/203 del 27 de octubre de 2023.

La CNBV emitió los criterios contables especiales respecto de los créditos al consumo, de vivienda y comerciales para los acreditados que tengan su domicilio o los créditos cuya fuente de pago se localice en las zonas afectadas, y que estuvieran clasificados contablemente como cartera de crédito con riesgo de crédito etapa 1 o etapa 2 al 24 de octubre de 2023, con el fin de que puedan renovarse o reestructurarse permaneciendo en la misma categoría de riesgo de crédito y no considerarse créditos reestructurados, conforme a lo establecido en el Criterio B-6 “Cartera de Crédito”.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Nacional Financiera, S.N.C., Institución de Banca de Desarrollo y Subsidiarias

31 de diciembre de 2025 y 2024

(cifras expresadas en millones de pesos)

El beneficio antes señalado permite, entre otros aspectos, que el nuevo plazo de vencimiento que en su caso se otorgue al acreditado, no exceda en más de 6 meses la fecha de vencimiento original de las operaciones y los trámites de la reestructuración o renovación correspondientes finalicen a más tardar el 30 de abril de 2024.

Al respecto, la Institución implementó, el “Esquema Emergente de Apoyo para Empresas afectadas por el Huracán Otis en el Estado de Guerrero (Recalendarización)” (el Esquema), con la finalidad de que las acreditadas de la Institución sujetas de este beneficio puedan acceder a un esquema de recalendarización de amortizaciones, con motivo del impacto que causó el Huracán Otis en el Estado de Guerrero, y con ello dichas empresas puedan mantener los empleos y realizar los gastos más esenciales para continuar con su operación.

El Esquema se emitió considerando la posibilidad de aplicar tanto las Disposiciones de Carácter General Aplicables a las Instituciones de Crédito (Circular Única de Bancos), Anexo 33, Criterio B-6. “Cartera de Crédito”, como los criterios contables especiales emitidos por la CNBV, teniendo como fecha límite para su instrumentación el 30 de abril de 2024.

Al 31 de diciembre de 2025, la Institución ha otorgado garantías por \$428 a 198 acreditados, como se indica en el siguiente cuadro:

Intermediario Financiero	Número de Créditos	Saldo Garantizado
BANCA AFIRME	1	\$ 1
BANORTE	8	18
BBVA	156	341
CITIBANAMEX	24	51
MIFEL	1	2
SANTANDER	8	15
Total	198	\$ 428

k. Estimación preventiva para riesgos crediticios

Se reconoce contablemente una estimación para riesgos crediticios la cual, a juicio de la Administración de la Institución, es suficiente para cubrir cualquier pérdida que pudiera surgir tanto de los préstamos incluidos en su cartera de créditos, como otros riesgos crediticios de avales y compromisos irrevocables de conceder préstamos.

El monto de la estimación preventiva se determina con base en las diferentes metodologías establecidas por la Comisión Bancaria para cada tipo de crédito y nivel de riesgo de crédito, así como las estimaciones adicionales requeridas en diversas reglamentaciones y las ordenadas y reconocidas por dicha Comisión, debiendo reconocerse en los resultados del periodo.

La calificación de la cartera crediticia está basada en un modelo de pérdida esperada que considera en su evaluación, la etapa en la que se encuentra el crédito (1, 2 o 3), el sector económico al que pertenece, la probabilidad de incumplimiento, la severidad de la pérdida y la exposición al incumplimiento, en tanto que para la cartera de consumo y vivienda se realizó conforme a lo establecido en la metodología de calificación para las carteras crediticias de consumo e hipotecaria de vivienda, referidas en los Apartados A de las Secciones Primera y Segunda del Capítulo V, Título Segundo, de las Disposiciones de Carácter General aplicables a las Instituciones de Crédito publicados mediante resolución modificatoria el 25 de octubre de 2010 y sus posteriores modificaciones.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Nacional Financiera, S.N.C., Institución de Banca de Desarrollo y Subsidiarias

31 de diciembre de 2025 y 2024

(cifras expresadas en millones de pesos)

La identificación del nivel de deterioro de la cartera crediticia debe darse antes del incumplimiento, tomando en consideración, entre los principales factores, los incrementos significativos en indicadores de riesgo crediticio, la degradación en la calificación externa del instrumento o acreditado, los incrementos significativos de riesgo en otros instrumentos del mismo acreditado, la información de morosidad, los deterioros significativos en indicadores de mercado, los cambios significativos en el valor de las garantías o en los resultados operativos del acreditado, incluso, aquellos del entorno económico.

La estimación de las pérdidas esperadas debe realizarse considerando las 3 Etapas señaladas, dependiendo del nivel de deterioro crediticio de los activos, siendo:

- **Etapa 1**, aquélla que incorpora los instrumentos financieros cuyo riesgo crediticio no se ha incrementado de manera significativa desde su reconocimiento inicial hasta la fecha de los estados financieros y por los que la estimación debe constituirse por un periodo de 12 meses, y que no se encuentran en los supuestos para considerarse Etapa 2 o 3.
- **Etapa 2**, que incorpora los instrumentos que han mostrado un incremento significativo de riesgo de crédito desde su reconocimiento inicial hasta la fecha de los estados financieros conforme a lo dispuesto en los modelos de cálculo de la estimación preventiva para riesgos crediticios.
- **Etapa 3**, que engloba los instrumentos en los que existe una evidencia objetiva de deterioro y que, en la Etapa 2 como la 3, se establece que las instituciones de crédito deberán constituir las estimaciones preventivas por el plazo remanente de vencimiento de los créditos con deterioro crediticio originado por la ocurrencia de uno o más eventos que tienen un impacto negativo sobre los flujos de efectivo futuros de dichos créditos. Metodología general basada en un modelo de pérdida esperada por riesgo de crédito

El monto de las estimaciones preventivas de cada crédito será el resultado de aplicar la siguiente expresión:

$$R_i = PL_i \times SP_i \times EI_i$$

Donde:

R_i	Monto de las estimaciones preventivas a constituir del i-ésimo crédito
PL_i	Probabilidad de incumplimiento del i-ésimo crédito
SP_i	Severidad de la pérdida del i-ésimo crédito
EI_i	Exposición al incumplimiento del i-ésimo crédito

EI_i debe calcularse mensualmente y en caso de la PL_i y la SP_i , al menos trimestralmente

Cartera comercial - Las estimaciones para la cartera comercial se basan en la evaluación individual del riesgo crediticio de los acreditados y su clasificación, en apego a las Disposiciones de carácter general aplicables a la metodología de calificación de la cartera crediticia de las instituciones de crédito, establecidas por la Comisión Bancaria. La cartera crediticia estará sujeta a calificación, sin incluir aquellos créditos con garantía otorgada por Entidades de la Administración Pública Federal bajo control presupuestario directo, empresas productivas del Estado o aquellas señaladas en la fracción VI del artículo 112 de las Disposiciones, en los cuales el porcentaje de reserva será igual a 0.5%.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Nacional Financiera, S.N.C., Institución de Banca de Desarrollo y Subsidiarias

31 de diciembre de 2025 y 2024

(cifras expresadas en millones de pesos)

Las estimaciones preventivas para la cartera crediticia comercial se clasifican conforme a los grados de riesgo y los porcentajes de la siguiente tabla:

<u>Grado de riesgo</u>	<u>Rangos de porcentaje de reservas</u>	
A1	0.000%	0.90%
A2	0.901%	1.5%
B1	1.501%	2.0%
B2	2.001%	2.50%
B3	2.501%	5.0%
C1	5.001%	10.0%
C2	10.001%	15.5%
D	15.501%	45.0%
E	Mayor a 45.00%	

- Metodología para la calificación de la cartera crediticia comercial

Para la realización del ejercicio de calificación de la cartera crediticia comercial basado en el modelo de pérdida esperada, se consideró lo siguiente:

- La cartera crediticia comercial se clasificó de acuerdo con lo establecido en las Disposiciones según fuera aplicable a la Institución, conforme a lo siguiente:
 - Entidades federativas y municipios (no aplica a la Institución).
 - Proyectos con fuente de pago propia (Anexo 19).
 - Fiduciarios que actúen al amparo de fideicomisos, no incluidos en la fracción anterior, así como esquemas de crédito comúnmente conocidos como “estructurados” (No aplica a la Institución).
 - Entidades financieras (Anexo 20).
 - Personas morales no incluidas en las fracciones anteriores y físicas con actividad empresarial.
- Ingresos netos o ventas netas anuales < 14 millones de UDI's (Anexo 21).
 - “Acreditados sin atraso” en los últimos 12 meses.
 - “Acreditados con atraso” al menos un día de atraso en los últimos 12 meses.
- Ingresos netos o ventas netas anuales ≥ 14 millones de UDI's (Anexo 22).
 - Pequeños corporativos: 14 millones de UDI's ≥ Ventas netas anuales < 54 millones de UDI's.
 - Corporativos: 54 millones de UDI's ≥ Ventas netas anuales < 216 millones de UDI's.
 - Grandes corporativos: Ventas netas anuales ≥ 216 millones de UDI's.

Asimismo, la cartera comercial se clasificó en etapas de acuerdo a lo siguiente:

- Etapa 1. Para los créditos con días de atraso menores o iguales a 30 días.
- Etapa 2. Para los créditos con días de atraso mayores a 30 días y menores a 90 días, o que incumplan con alguno de los criterios descritos en la etapa 1 o 3.
- Etapa 3. Para los créditos con días de atraso mayores o iguales a 90 días o cuando el crédito se encuentre en etapa 3 de acuerdo con los términos establecidos en el Criterio Contable B-6 “Cartera de Crédito”.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Nacional Financiera, S.N.C., Institución de Banca de Desarrollo y Subsidiarias

31 de diciembre de 2025 y 2024

(cifras expresadas en millones de pesos)

- Metodología para la calificación de la cartera crediticia de consumo y vivienda

La calificación de las carteras de consumo e hipotecaria de vivienda, se determina en función al resultado determinado por la afectación de la probabilidad de incumplimiento en la severidad de la pérdida asociada al valor y naturaleza de las garantías de los créditos. El origen de estas carteras deriva de créditos otorgados a los empleados, que una vez terminada su relación laboral con la Institución, conforme a la normatividad de la Comisión Bancaria forman parte de la cartera de crédito.

- Reservas adicionales

Son establecidas para aquellos créditos que, en la opinión de la Administración, podrían verse emprobleados en el futuro dada la situación del cliente, la industria o la economía. Además, incluyen estimaciones para partidas como intereses ordinarios devengados no cobrados y otras partidas cuya realización se estima podrían resultar en una pérdida para la Institución, así como reservas mantenidas por garantías otorgadas.

Para la determinación de las estimaciones adicionales informadas a la Comisión Bancaria que la Institución requirió constituir en el ejercicio de 2025 y 2024, en donde la metodología consiste en estimar el monto de reservas adicionales en función de un umbral esperado de cartera con riesgo de crédito en etapa 3 para el año 2025 y 2024. El umbral quedaría determinado por el comportamiento de la cartera. Asimismo, se realizó un comparativo entre la cartera con riesgo de crédito en etapa 3 actual de la Institución y el promedio de la cartera con riesgo de crédito en etapa 3 de la Banca Comercial, con el supuesto de que la cartera con riesgo de crédito en etapa 3 de la Institución tendiera a la media bancaria y alcanzara un porcentaje similar al de la Banca Comercial en el corto plazo.

- Registro contable

Conforme a lo anterior, la Institución calcula el monto de la estimación preventiva para riesgos crediticios, mismo que se registra en los resultados del ejercicio correspondiente; los excedentes en la estimación preventiva para riesgos crediticios se cancelan contra los resultados del ejercicio, afectando el mismo rubro que los originó, es decir, el de la propia estimación preventiva.

- Cartera emproblemada

La Institución considera emprobleados aquellos créditos comerciales respecto de los cuales determina que existe una probabilidad considerable de que no se podrían recuperar en su totalidad, sin excluir las mejoras en los grados de riesgo derivadas de la parte del crédito cubierto por garantías, así como créditos que aún y cuando se encuentren vigentes provengan de una negociación en la cual se autorizó una condonación, quita o bonificación al final del plazo pactado.

I. Otras cuentas por cobrar

Las otras cuentas por cobrar se reconocen inicialmente cuando surge el derecho generado por una transacción, es decir, cuando se devengan al importe que se tiene derecho de cobro, que generalmente es su valor nominal. Posteriormente se valúan por el importe al que se tiene derecho de cobro, que generalmente es el valor nominal pendiente de cobro.

Los préstamos a funcionarios y empleados y las cuentas por cobrar relativas a deudores identificados cuyo vencimiento se pacte desde su origen a un plazo mayor a 90 días naturales, son evaluados por la Administración de la Institución para determinar su valor de recuperación estimado, y en su caso constituir las reservas correspondientes. Los saldos de las demás partidas deudoras se reservan con cargo a los resultados del ejercicio a los 90 días siguientes a su registro inicial cuando correspondan a saldos identificados y a los 60 días si corresponden a saldos no identificados, independientemente de su posibilidad de recuperación, con excepción de los relativos a saldos por recuperar de impuestos e impuesto al valor agregado acreditable.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Nacional Financiera, S.N.C., Institución de Banca de Desarrollo y Subsidiarias

31 de diciembre de 2025 y 2024

(cifras expresadas en millones de pesos)

Tratándose de cuentas liquidadoras, en los casos en que el monto por cobrar no se realice a los 90 días naturales siguientes a partir de la fecha en que se haya registrado en cuentas liquidadoras, se registra como adeudo vencido y se constituye una estimación por irrecuperabilidad por el importe total del mismo.

m. Bienes adjudicados o recibidos como dación en pago

Los bienes adquiridos mediante adjudicación judicial se registran en la fecha en que cause ejecutoria el auto aprobatorio del remate mediante el cual se decretó la adjudicación.

Los bienes recibidos como dación en pago se registran en la fecha en que se firmó la escritura de dación, o en la que se haya dado formalidad a la transmisión de la propiedad del bien.

El valor de reconocimiento de los bienes adjudicados será:

- a) el menor entre el valor bruto en libros del activo que dio origen a la adjudicación, sin deducir la estimación preventiva para riesgos crediticios que se haya reconocido hasta la fecha, y el valor neto de realización de los activos recibidos cuando la intención de la entidad es vender los activos para recuperar el monto a cobrar; o
- b) el menor entre el valor bruto en libros del activo que dio origen a la adjudicación o el valor razonable del activo recibido, cuando la intención de la entidad es utilizar el activo adjudicado para sus actividades.

Cuando el valor neto del activo que dio origen a la adjudicación es superior al valor del bien adjudicado, la pérdida se reconoce en los resultados del ejercicio, en el rubro de "Otros ingresos (egresos) de la operación"; en caso contrario, el valor del bien adjudicado se ajusta al valor neto del activo.

Al momento de reconocer el bien adjudicado, el valor del activo que dio origen a la adjudicación y la estimación preventiva que se tenga constituida a esa fecha, se dan de baja contablemente, afectando la reserva crediticia en el Estado de Resultados Integral (Ingreso).

Los bienes adjudicados se valúan de acuerdo con el tipo de bien de que se trate, registrando el efecto de dicha valuación contra resultados en el rubro de "Otros ingresos (egresos) de la operación". La política de la Institución referente a los bienes adjudicados es de reconocer contablemente una estimación (pérdida) por el 100% del valor de adjudicación.

Los bienes adjudicados prometidos en venta se reconocen como restringidos a valor en libros, los cobros que se reciben a cuenta del bien se registran como un pasivo; en la fecha de enajenación se reconoce en resultados la utilidad o pérdida generada dentro del rubro "Otros ingresos (egresos) de la operación".

n. Inmuebles, mobiliario y equipo

Los inmuebles, mobiliario y equipo son registrados a su costo de adquisición. Los saldos que provienen de adquisiciones realizadas hasta el 31 de diciembre de 2007 se actualizaron mediante factores derivados del valor de la UDI de su fecha de adquisición hasta esa fecha.

La depreciación se calcula usando el método de línea recta, con base en la vida útil estimada de los activos correspondientes determinada por la Administración de la Institución. El monto por depreciar de los inmuebles, mobiliario y equipo se determina después de deducir a su costo de adquisición su valor residual y, en su caso menos las pérdidas por deterioro acumuladas. La Institución evalúa periódicamente el valor residual, para determinar el monto depreciable de dichos inmuebles, mobiliario y equipo.

La Institución evalúa periódicamente los valores netos en libros de los inmuebles, mobiliario y equipo, para determinar la existencia de indicios de que dichos valores exceden su monto recuperable. El monto recuperable es aquel que resulte mayor entre el precio neto de venta y el valor de uso. Si se determina que los valores netos en libros exceden su monto recuperable, la Institución reconoce el deterioro con cargo a los resultados del ejercicio para reducirlos a este último monto.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Nacional Financiera, S.N.C., Institución de Banca de Desarrollo y Subsidiarias

31 de diciembre de 2025 y 2024

(cifras expresadas en millones de pesos)

o. Inversiones permanentes

Las inversiones permanentes se reconocen inicialmente con base en el importe invertido, aportado o de adquisición, posteriormente dichas inversiones se valúan bajo el método de participación, el cual consiste en ajustar el valor de inversión, aportación o de adquisición de las acciones, por la parte proporcional de las utilidades o pérdidas integrales y la distribución de utilidades o por reembolsos de capital posteriores a la fecha de adquisición. Las pérdidas en asociadas, que no provienen por reducciones en el porcentaje de participación sino por consecuencia de movimientos de otros propietarios, se reconocen en la proporción que le corresponde en la inversión permanente contra los resultados en el periodo en que ocurra.

La participación de la Institución en el resultado de las asociadas se presenta por separado en el estado de resultados consolidado.

Las otras inversiones permanentes en donde no se tiene el control, control conjunto, ni influencia significativa son clasificadas como otras inversiones, las cuales se reconocen inicialmente y se mantienen valuadas a su costo de adquisición. En caso de que haya dividendos provenientes de dichas inversiones se reconocen en resultados en el rubro de "Otros ingresos (egresos) de la operación", excepto si provienen de utilidades de períodos anteriores a la adquisición, en cuyo caso se disminuyen de la inversión permanente.

p. Pagos anticipados

Los pagos anticipados representan aquellas erogaciones efectuadas por la Institución en donde no han sido transferidos los beneficios y riesgos inherentes a los bienes que está por adquirir o a los servicios que está por recibir. Los pagos anticipados se registran a su costo y se presentan en el estado de situación financiera consolidado en el rubro de pagos anticipados y otros activos. Una vez recibidos los bienes y/o servicios, relativos a los pagos anticipados, estos se reconocen como un activo o como un gasto en el estado de resultados consolidado del periodo, según sea la naturaleza respectiva.

Principalmente se incluyen en este rubro los gastos y comisiones pagadas por anticipado, así como depósitos en garantía, los cuales se reconocen como un activo por el monto pagado en el momento en que este se realiza, siempre y cuando se estime que los beneficios económicos futuros fluyan hacia la Institución. Ante la presencia de algún indicio de deterioro del valor de un activo, se determina la posible pérdida por deterioro, y en caso de que el valor de recuperación sea menor al valor neto en libros se reduce el valor del activo y se reconoce la pérdida por deterioro en los resultados del ejercicio.

Los otros activos incluyen el activo por beneficios a los empleados y la participación de los trabajadores en la utilidad diferida.

q. Impuesto a la utilidad

El impuesto a la utilidad causado en el año se determina conforme a las disposiciones fiscales vigentes.

El impuesto a la utilidad diferido se registra de acuerdo con el método de activos y pasivos, que compara los valores contables y fiscales de los mismos. Se reconoce el impuesto a la utilidad diferido (activos y pasivos) por las consecuencias fiscales futuras atribuibles a las diferencias temporales entre los valores contables de los activos y pasivos existentes y su base fiscal y por las pérdidas fiscales por amortizar. Los activos y pasivos por el impuesto a la utilidad diferido se calculan utilizando las tasas establecidas en la ley correspondiente y que se aplicarán a la utilidad gravable en los años en que se estima que se revertirán las diferencias temporales.

El efecto de cambios en las tasas fiscales sobre el impuesto a la utilidad diferido se reconoce en los resultados del periodo en que se aprueban dichos cambios.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Nacional Financiera, S.N.C., Institución de Banca de Desarrollo y Subsidiarias

31 de diciembre de 2025 y 2024

(cifras expresadas en millones de pesos)

La Administración de la Institución registra una estimación para activo por impuesto diferido con el objeto de reconocer solamente el activo por impuesto diferido que consideran con alta probabilidad y certeza de que pueda recuperarse, de acuerdo con las proyecciones financieras y fiscales preparadas por la misma, por tal motivo, no se registra en su totalidad el efecto de dicho crédito fiscal. El impuesto diferido es registrado utilizando como contra cuenta resultados o capital contable, según se haya registrado la partida que le dio origen al impuesto anticipado (diferido).

El impuesto a la utilidad se presenta y clasifica en los resultados del período, excepto aquellos que se originan de una transacción que se reconoce en Otros Resultados Integrales o directamente en un rubro del capital contable.

r. Captación tradicional

El rubro de "Captación tradicional" se presenta desagregado en los siguientes conceptos:

- depósitos a plazo, y
- títulos de crédito emitidos.

Los depósitos a plazo incluyen, entre otros, los certificados de depósito retirables en días preestablecidos y pagarés con rendimiento liquidable al vencimiento. Los títulos de crédito emitidos incluyen, entre otros, a los bonos bancarios y los certificados bursátiles.

Los pasivos provenientes de la captación tradicional se reconocen inicialmente aplicando los siguientes pasos:

- al precio de la transacción, se suman o restan los costos de transacción, así como otras partidas pagadas por anticipado, tales como comisiones e intereses;
- se determina el valor futuro de los flujos de efectivo estimados que se pagarán por principal e intereses contractuales, durante el plazo remanente del pasivo o en un plazo menor, si es que existe una probabilidad de prepago u otra circunstancia que requiera utilizar un plazo menor;
- se calcula la tasa de interés efectiva del pasivo, la cual se determina considerando la relación entre los montos determinados en los dos incisos anteriores.
- el monto determinado en el inciso (i) es el valor razonable del pasivo al que se reconoce inicialmente; este importe es la base para aplicar el método de interés efectivo con la tasa de interés efectiva resultante del paso (iii); es decir, es la base para el cálculo del costo amortizado del pasivo en el reconocimiento posterior.

Al calcular la tasa de interés efectiva, la Institución estima los flujos de efectivo esperados considerando todos los términos contractuales del pasivo (tales como prepago, extensión, reembolso anticipado y otras opciones similares). El cálculo incluye todas las comisiones y otros cargos pagados o recibidos entre las partes del contrato que sean parte de la tasa de interés efectiva, así como los costos de transacción y todas las otras primas o descuentos.

Los costos de transacción incluyen, entre otros, honorarios y comisiones pagados a agentes, asesores e intermediarios, derechos pagados a autoridades regulatorias y a mercados de valores, pagos por fianzas o por aval, así como impuestos sobre transferencia del instrumento financiero. No incluyen premios o descuentos, los cuales forman parte del valor razonable del instrumento financiero al momento de la transacción.

Los pasivos provenientes de la captación tradicional denominados en moneda extranjera se reconocen en la moneda original y se convierten a pesos mexicanos al tipo de cambio vigente en la fecha de concertación. Al cierre del ejercicio, estos pasivos se convierten al tipo de cambio vigente a la fecha del estado de situación financiera. Las variaciones en los tipos de cambio se reconocen en los resultados del ejercicio en que ocurren.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Nacional Financiera, S.N.C., Institución de Banca de Desarrollo y Subsidiarias

31 de diciembre de 2025 y 2024

(cifras expresadas en millones de pesos)

Con posterioridad a su reconocimiento inicial, los pasivos provenientes de la captación tradicional se valúan a su costo amortizado, el cual incluye, entre otros, los incrementos por el interés efectivo devengado y las disminuciones por los pagos de principal e interés y, en su caso, el efecto de cualquier condonación que se haya obtenido sobre el monto a pagar. El interés efectivo se reconoce como un "Gasto por intereses" en los resultados del ejercicio a medida que se devenga.

La Institución da de baja un pasivo proveniente de la captación tradicional (o una parte del mismo) del estado de situación financiera consolidado sólo cuando éste se extingue; porque se ha cumplido con la obligación; es decir, ésta se transfirió, se liquidó o expiró.

Los intereses se reconocen en resultados conforme se devengan dentro del rubro "Gastos por intereses". Por aquellos títulos colocados a un precio diferente al valor nominal, la diferencia entre el valor nominal del título y el monto de efectivo recibido por el mismo se reconoce como un cargo o crédito diferido y se amortiza bajo el método de línea recta contra resultados durante el plazo del título que le dio origen.

Cuando el Instrumento Financiero por Pagar tiene una tasa de interés que se modifica periódicamente, la tasa de interés efectiva se determina para cada periodo. En tal caso, sería necesario determinar la tasa de interés efectiva para el resto de la vida del préstamo, considerando los costos de transacción aún no amortizados. Si existen pagos periódicos del principal, una amortización de los costos de transacción en línea recta no es adecuada. Sin embargo, si los cambios de las tasas no son relevantes, no será necesario cambiar la tasa efectiva.

s. Provisiones

La Institución reconoce con base en estimaciones de la Administración, provisiones por aquellas obligaciones presentes en las que es probable la transferencia de activos o la prestación de servicios y surgen como consecuencia de eventos pasados.

t. Préstamos interbancarios y de otros organismos

Este rubro comprende los préstamos de exigibilidad inmediata, de corto plazo y de largo plazo de bancos nacionales y extranjeros, los cuales se registran tomando como base el valor contractual de la obligación. Los intereses se reconocen en resultados conforme se devengan dentro del rubro "Gastos por intereses".

Los préstamos interbancarios que recibe la Institución a un plazo menor o igual a 3 días hábiles se presentan como de exigibilidad inmediata, en tanto que los mayores a 3 días hábiles se agrupan como de corto y/o largo plazo en el estado de situación financiera consolidado.

Los préstamos interbancarios denominados en moneda extranjera se reconocen en la moneda correspondiente y se convierten al tipo de cambio histórico vigente a la fecha de concertación del crédito. Al cierre del ejercicio, estos pasivos se convierten al tipo de cambio vigente a la fecha del estado de situación financiera. Las variaciones en los tipos de cambio se reconocen en los resultados del ejercicio en que ocurren.

Con posterioridad a su reconocimiento inicial, los préstamos interbancarios se valúan a su costo amortizado, el cual incluye, entre otros, los incrementos por el interés efectivo devengado y las disminuciones por los pagos de principal e interés y, en su caso, el efecto de cualquier condonación que se haya obtenido sobre el monto a pagar. El interés efectivo se reconoce como un "Gasto por intereses" en los resultados del ejercicio a medida que se devenga.

u. Beneficios a los empleados

Los beneficios a los empleados otorgados por la Institución son toda clase de remuneraciones que se devengan a favor de los mismos y/o sus beneficiarios a cambio de los servicios recibidos del empleado o por el término de la relación laboral. Dichos beneficios se describen a continuación:

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Nacional Financiera, S.N.C., Institución de Banca de Desarrollo y Subsidiarias

31 de diciembre de 2025 y 2024

(cifras expresadas en millones de pesos)

- **Beneficios directos a corto plazo**

Se reconocen en los resultados del período en que se devengan los servicios prestados. Se reconoce un pasivo por el importe que se espera pagar si la Institución tiene una obligación legal o asumida de pagar esta cantidad como resultado de los servicios pasados proporcionados y la obligación se puede estimar de forma razonable.

- **Beneficios directos a largo plazo**

La obligación neta de la Institución en relación con los beneficios directos a largo plazo (excepto por la Participación de los Trabajadores en la Utilidad diferida) y que se espera que la Institución pague después de los doce meses de la fecha del estado de situación financiera más reciente que se presenta, es la cantidad de beneficios futuros que los empleados han obtenido a cambio de su servicio en el ejercicio actual y en los anteriores.

- **Beneficios por terminación**

Se reconoce un pasivo por beneficios por terminación y un costo o gasto cuando la Institución no tiene alternativa realista diferente que la de afrontar los pagos o no pueda retirar la oferta de esos beneficios, o cuando cumple con las condiciones para reconocer los costos de una reestructuración, lo que ocurra primero. Si no se espera que se liquiden dentro de los 12 meses posteriores al cierre del ejercicio anual, entonces se descuentan.

- **Plan de beneficios definidos**

En adición, la Institución tiene establecido un plan de beneficios definidos que cubre las pensiones por jubilación, las primas de antigüedad y las indemnizaciones legales a las que tienen derecho los empleados, de acuerdo con la Ley Federal del Trabajo, así como las obligaciones relativas a los planes para los beneficios médicos posteriores al retiro y el seguro de vida de jubilados.

Para todos los planes se han constituido fideicomisos irrevocables en los que se administran los activos de los fondos.

El cálculo de las obligaciones por los planes de beneficios definidos se realiza anualmente por actuarios independientes, utilizando el método de crédito unitario proyectado. Cuando el cálculo resulta en un posible activo para la Institución, el activo reconocido se limita al valor presente de los beneficios económicos disponibles en la forma de reembolsos futuros del plan o reducciones en las futuras aportaciones al mismo. Para calcular el valor presente de los beneficios económicos, se debe considerar cualquier requerimiento de financiamiento mínimo.

El costo laboral del servicio actual, el cual representa el costo del período por beneficios al empleado por haber cumplido un año más de vida laboral con base en los planes de beneficios, se reconoce en los gastos de administración. La Institución determina el gasto (ingreso) por intereses neto sobre el pasivo (activo) neto por beneficios definidos del período, multiplicando la tasa de descuento utilizada para medir la obligación de beneficio definido por el pasivo (activo) neto definido al inicio del período anual sobre el que se informa, tomando en cuenta los cambios en el pasivo (activo) neto por beneficios definidos durante el período como consecuencia de estimaciones de las aportaciones y de los pagos de beneficios.

Las modificaciones a los planes que afectan el costo de servicios pasados, se reconocen en los resultados de forma inmediata en el año en el cual ocurra la modificación. Asimismo, los efectos por eventos de liquidación o reducción de obligaciones en el período, que reducen significativamente el costo de los servicios futuros y/o que reducen significativamente la población sujeta a los beneficios, se reconocen en los resultados del período.

Las remediones generadas a partir del 1 de enero de 2016 (antes ganancias y pérdidas actuariales), resultantes de diferencias entre las hipótesis actuariales proyectadas y las reales al final del período, se reconocen en el período en que se incurren como parte de la utilidad integral dentro del capital contable y posteriormente se reciclan a los resultados del período, tomando como base la vida laboral remanente promedio de los empleados.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Nacional Financiera, S.N.C., Institución de Banca de Desarrollo y Subsidiarias

31 de diciembre de 2025 y 2024

(cifras expresadas en millones de pesos)

De acuerdo con la resolución de la Comisión Bancaria publicada el 31 de diciembre de 2015, la Institución reconocerá las modificaciones a los planes y remediones acumuladas hasta el 31 de diciembre de 2015, de manera gradual a más tardar a partir del año 2021 y durante los siguientes cuatro años, reconociendo el 20% a partir de su aplicación inicial y un 20% en cada uno de los años subsecuentes.

Participación de los Trabajadores en la Utilidad causada y diferida

La participación de los trabajadores en la utilidad causada en el año se determina conforme a las disposiciones fiscales vigentes.

La Participación de los Trabajadores en la Utilidad diferida se registra de acuerdo con el método de activos y pasivos, que compara los valores contables y fiscales de los mismos. Se reconoce la Participación de los Trabajadores en la Utilidad diferida (activos y pasivos) por las consecuencias fiscales futuras atribuibles a las diferencias temporales entre los valores contables de los activos y pasivos existentes y su base fiscal. La Participación de los Trabajadores en la Utilidad diferida se calcula utilizando las tasas establecidas en la ley correspondiente y que se aplicarán a la utilidad gravable en los años en que se estima que se revertirán las diferencias temporales. El efecto de cambios en las tasas fiscales sobre la Participación de los Trabajadores en la Utilidad diferida se reconoce en los resultados del período en que se aprueban dichos cambios.

La Participación de los Trabajadores en la Utilidad diferida se presenta y clasifica en los resultados del período, excepto aquellos que se originan de una transacción que se reconoce en Otros Resultados Integrales o directamente en un rubro del capital contable. La Participación de los Trabajadores en la Utilidad diferida se presenta dentro del rubro de "Gastos de administración y promoción", en el estado de resultado integral consolidado.

v. Capital contable

El capital social y otras cuentas incluidas dentro del capital (reservas, resultados acumulados, etc.) se presentan expresados como sigue: i) movimientos realizados a partir del 1 de enero de 2008, a su valor histórico y ii) movimientos realizados hasta el 31 de diciembre de 2007 a sus valores actualizados conforme se explica en la Nota 3 (b).

w. Segmentos

La información financiera por segmentos está elaborada con base en lo señalado en el párrafo 6 del criterio A-2 Aplicación de normas particulares, emitido por la Comisión Bancaria a través del Anexo 33 de las Disposiciones, para permitir al usuario de la información financiera el análisis de la Institución, con una óptica igual a la de la gerencia o administración de la misma.

La Institución segrega sus actividades de acuerdo con los siete segmentos operativos, como se describe a continuación:

- La operación de Mercados y Tesorería: Son aquellas a través de las cuales se participa en el capital de riesgo de empresas públicas y privadas orientando a consolidar la estructura financiera de las mismas, incluyendo las operaciones de inversión que realiza la institución por cuenta propia, tales como inversiones en instrumentos financieros, reportos, préstamos de valores e instrumentos financieros derivados.
- La operación crediticia de primer piso: Corresponde a créditos colocados directamente a empresas del sector público y privado.
- La operación crediticia de segundo piso: Corresponde a la canalización de recursos a través de intermediarios financieros bancarios y no bancarios.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Nacional Financiera, S.N.C., Institución de Banca de Desarrollo y Subsidiarias

31 de diciembre de 2025 y 2024

(cifras expresadas en millones de pesos)

- Garantías de crédito: Programa con el que se incentiva el otorgamiento de crédito a las Mipymes a través de la participación de la Institución en el riesgo sobre los financiamientos otorgados por los IF.
- Agente Financiero: Operaciones de crédito con recursos provenientes de organismos financieros internacionales y las realizadas bajo la figura de Mandato, en las cuales la Institución actúa por cuenta y orden del propio Gobierno Federal, bajo los términos y condiciones específicos que establece la SHCP, así como a la normatividad aplicable según la fuente de recursos.
- Fiduciario: Vehículo financiero para la administración de bienes y derechos, a través de un fideicomiso o mandato para un fin específico.
- Otros Negocios (Inversión de capital, Subsidiarias, entre otros): Aportaciones de capital a través de fondos de capital privado para consolidar pequeñas y medianas empresas. Además de los ingresos provenientes de la participación de la institución en empresas relacionadas.

x. Reconocimiento de ingresos

Los intereses generados por los préstamos otorgados, incluyendo los interbancarios pactados a un plazo menor o igual a tres días hábiles, se reconocen en resultados conforme se devengan. Los intereses sobre cartera de crédito vencida se reconocen en resultados hasta el momento en que efectivamente se cobran.

Los cobros anticipados por concepto de intereses y las comisiones por originación del crédito se registran dentro del rubro de "Créditos diferidos y cobros anticipados" y se aplican a los resultados del ejercicio en el rubro de "Ingresos por intereses" y "Comisiones y tarifas cobradas", respectivamente, conforme se devenguen, en el plazo del crédito o durante el año, según aplique.

Las comisiones derivadas de los servicios de custodia o administración de bienes se reconocen en los resultados cuando se proporciona el servicio en el rubro de "Comisiones y tarifas cobradas".

Las comisiones por operaciones fiduciarias se reconocen en resultados conforme se devenga el servicio en el rubro de "Comisiones y tarifas cobradas". En el momento en que el adeudo de dichas comisiones presente 90 o más días naturales de incumplimiento de pago, se suspende la acumulación de dichos ingresos devengados y se lleva el control de éstos en cuentas de orden; en caso de que dichos ingresos devengados sean cobrados, se reconocen directamente en los resultados del ejercicio.

Las comisiones por reestructuraciones o renovaciones de créditos se registran como un crédito diferido, el cual se amortiza contra los resultados del ejercicio en el rubro de "Ingresos por intereses", bajo el método de línea recta durante el nuevo plazo del crédito.

Las comisiones por la intermediación que realiza la Institución entre el acreditante de un financiamiento y el acreditado, por la concertación de créditos en los mercados, se registra en el estado de resultado integral consolidado cuando estas se devengan en el rubro de "Comisiones y tarifas cobradas".

y. Transacciones en moneda extranjera

Las transacciones en moneda extranjera se registran contablemente al tipo de cambio vigente en la fecha de su celebración. A la fecha de cierre de los estados financieros consolidados, los activos y pasivos monetarios, denominados en moneda extranjera, se convierten al tipo de cambio de cierre de jornada publicado por el Banco de México. Las diferencias cambiarias generadas entre la fecha de celebración de las transacciones y las de su cobro o pago, así como las derivadas de la traducción a pesos mexicanos de los saldos denominados en moneda extranjera a la fecha de los estados financieros consolidados, se aplican a resultados del ejercicio en el que se originan.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Nacional Financiera, S.N.C., Institución de Banca de Desarrollo y Subsidiarias

31 de diciembre de 2025 y 2024

(cifras expresadas en millones de pesos)

En el caso de la sucursal de Londres las divisas extranjeras distintas al dólar, éstas se convierten primeramente a dólares y posteriormente a pesos mexicanos conforme a lo explicado en el párrafo anterior.

z. Valor razonable

El valor razonable es el precio de salida que sería recibido por vender un activo, o pagado para transferir un pasivo, en una transacción ordenada entre participantes del mercado a la fecha de valuación.

Para determinar el valor razonable se requiere considerar:

- a) el activo o pasivo particular que se está valuando;
- b) para un activo no monetario, el mayor y mejor uso del activo, y si el activo es utilizado en combinación con otros activos o sobre una base independiente;
- c) el mercado en el que una transacción ordenada tendría lugar para el activo o el pasivo; y
- d) la técnica o técnicas de valuación apropiadas para determinar el valor razonable.

Jerarquía del valor razonable

Para incrementar la coherencia y comparabilidad en la determinación del valor razonable e información a revelar relacionada, los Criterios Contables establecen una jerarquía del valor razonable que clasifica en tres niveles los datos de entrada utilizados para determinar dicho valor. La disponibilidad de datos de entrada relevantes y su relativa subjetividad pueden afectar la selección de las técnicas de valuación adecuadas. Sin embargo, la jerarquía del valor razonable prioriza los datos de entrada y no las técnicas de valuación utilizadas para determinar el valor razonable.

La jerarquía del valor razonable concede la prioridad más alta a los precios cotizados (sin ajustar) en mercados activos para activos y pasivos idénticos (datos de entrada de Nivel 1) y la prioridad más baja a los datos de entrada no observables (datos de entrada de Nivel 3).

La Institución clasifica sus activos y pasivos valuados a valor razonable conforme lo siguiente:

Nivel 1: Cuando la evidencia de los datos de entrada se encuentra disponible en el mercado principal del activo y/o pasivo, y cuando la Institución puede realizar una transacción para ese activo y/o pasivo al precio de mercado en la fecha de valuación.

Por otro lado, la Institución no clasifica como Nivel 1 los precios actualizados para valuación que se determinen mediante el uso de modelos de valuación internos.

Los activos y pasivos a valor razonable presentados en el Nivel 1 deben transferirse al siguiente Nivel cuando:

- i) los activos y pasivos similares valuados a valor razonable cuentan con un precio cotizado en un mercado activo, pero este no es observable;
- ii) un precio en un mercado activo no representa el valor razonable en la fecha de valuación, o
- iii) se determina el valor razonable de un pasivo o de un instrumento de capital utilizando un precio cotizado en un mercado activo y dicho precio requiere ajustarse por factores específicos.

Nivel 2: Cuando:

- a) los datos de entrada son diferentes de los disponibles en el mercado, pero son observables sustancialmente todo el plazo de la vida del activo y/o pasivo;
- b) los precios cotizados son idénticos o similares en mercados con transacciones poco frecuentes y de volúmenes suficientes;

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Nacional Financiera, S.N.C., Institución de Banca de Desarrollo y Subsidiarias

31 de diciembre de 2025 y 2024

(cifras expresadas en millones de pesos)

c) se utilizan datos de entrada distintos de los precios cotizados, pero son observables, y

d) los datos de entrada pueden ser corroborados por el mercado.

Los activos y pasivos a valor razonable presentados en el Nivel 2 se transfieren al Nivel 3, cuando los ajustes realizados a los datos de entrada no observables son relevantes y significativos para la valuación completa.

Nivel 3: Cuando existe una actividad mínima del mercado a la fecha de valuación del activo y/o pasivo y, por lo tanto, los datos de entrada no son observables para la valuación.

La Institución aplica la valuación directa a vector con el precio actualizado que le proporciona su proveedor de precios (Valuación Operativa y Referencias de Mercado S.A. de C.V.) para los siguientes instrumentos:

- i. Valores inscritos en el Registro o autorizados, inscritos o regulados en mercados reconocidos por la CNBV mediante disposiciones de carácter general.
- ii. Instrumentos Financieros Derivados que coticen en bolsas de derivados nacionales o que pertenezcan a mercados reconocidos por el Banco de México.
- iii. Activos subyacentes y demás instrumentos financieros que formen parte de las Operaciones Estructuradas o Paquetes de Derivados, cuando se trate de valores o instrumentos financieros previstos en las fracciones I y II anteriores.

Por lo anterior, la jerarquía del valor razonable de estos instrumentos es el Nivel 1.

Los instrumentos financieros derivados operados por la Institución están en mercados OTC y los modelos de valuación internos utilizados en la determinación de su valor razonable son estándares en el mercado, los cuales fueron presentados y autorizados por el CAIR y se encuentran debidamente documentados en los manuales normativos de riesgos.

En el caso de swaps y contratos adelantados (forwards), se descuentan los flujos futuros (fijos o variables) con interés simple y en el caso de opciones se utiliza el modelo de Black Scholes. Los insumos utilizados en su determinación (curvas de rendimiento, tasas de interés, volatilidad, tipo de cambio), son proporcionados por el proveedor de precios institucional, por lo que la jerarquía de valor razonable de estos instrumentos es de nivel 2

aa. Cuentas de orden

Las cuentas de orden corresponden principalmente a los bienes en custodia o en administración y operaciones de fideicomisos.

Los valores propiedad de clientes que se tienen en custodia, garantía y administración, se reconocen en las cuentas de orden respectivas de acuerdo con los criterios contables establecidos por la Comisión Bancaria, representando así el monto máximo esperado por el que estaría obligada la Institución a responder ante sus clientes.

Los montos de los bienes en custodia o en administración se presentan en el rubro "Bienes en custodia o en administración", en tanto que los montos de las operaciones de fideicomiso se presentan en el rubro de "Bienes en fideicomiso o mandato".

bb. Contingencias

Las contingencias representan activos o pasivos que surgen a raíz de sucesos pasados, cuya existencia ha de ser confirmada sólo por la ocurrencia o, en su caso, por la falta de ocurrencia, de uno o más eventos inciertos en el futuro, que no están enteramente bajo el control de la Institución.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Nacional Financiera, S.N.C., Institución de Banca de Desarrollo y Subsidiarias

31 de diciembre de 2025 y 2024

(cifras expresadas en millones de pesos)

Las obligaciones o pérdidas importantes relacionadas con contingencias se reconocen cuando es probable que sus efectos se materialicen y existen elementos razonables para su cuantificación. Si no existen estos elementos razonables, se incluye su revelación en forma cualitativa en las notas a los estados financieros consolidados. Los ingresos, utilidades o activos contingentes se reconocen hasta el momento en que existe certeza absoluta de su realización.

4. POSICIÓN EN MONEDA EXTRANJERA

La reglamentación del Banco Central establece normas y límites a los bancos para mantener posiciones en monedas extranjeras en forma nivelada. La posición (larga o corta) permitida por el Banco Central es equivalente a un máximo del 15% del capital básico calculado al trimestre inmediato anterior.

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, la Institución mantiene una posición dentro de los límites autorizados.

A continuación, se muestra para fines informativos la posición en moneda extranjera de la Institución, sin consolidar:

	Moneda extranjera dolarizada		Importe valorizado	
	2025	2024	2025	2024
Activos	5,513	6,095	99,294	127,289
Pasivos	(5,517)	(6,095)	(99,357)	(127,292)
Posición larga (corta)	(4)	-	(63)	(3)

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, los activos y pasivos en moneda extranjera en millones de moneda de origen se muestran a continuación:

	2025			2024		
	Activos	Pasivos	Posición Neta	Activos	Pasivos	Posición Neta
Euro	14	(12)	2	6	(4)	2
Dólar Americano	5,495	(5,503)	(8)	6,087	(6,091)	(4)
Dólar Canadiense	-	-	-	1	-	1
Libra Esterlina	1	-	1	1	-	1
Yen Japonés	9	-	9	9	-	9

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, los activos y pasivos de la Institución en lo individual en monedas extranjeras valorizados en moneda nacional se muestran a continuación:

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Nacional Financiera, S.N.C., Institución de Banca de Desarrollo y Subsidiarias

31 de diciembre de 2025 y 2024

(cifras expresadas en millones de pesos)

	2025			2024		
	Activos	Pasivos	Posición Neta	Activos	Pasivos	Posición Neta
Euro	301	(250)	51	135	(81)	54
Dólar Americano	98,959	(99,102)	(143)	127,122	(127,207)	(85)
Dólar Canadiense	-	-	-	11	-	11
Franco Suizo	1	-	1	1	-	1
Libra Esterlina	32	(5)	27	19	(4)	15
Yen Japonés	1	-	1	1	-	1
	99,294	(99,357)	(63)	127,289	(127,292)	(3)

Para los efectos por valuación de las operaciones en moneda extranjera a moneda nacional, se atiende a lo establecido en los criterios contables “A-1 Esquema básico del conjunto de criterios de contabilidad aplicables a Instituciones de Crédito” y “A-2 Aplicación de normas particulares”, ambos del Anexo 33 de las Disposiciones de Carácter General Aplicables a las Instituciones de Crédito; así como a lo establecido en la Norma de Información Financiera “B-15 Conversión de monedas extranjeras”.

A continuación, se muestran de forma mensual para 2025 y 2024, los efectos en resultados por valuación de las operaciones en moneda extranjera:

Periodo	Ejercicio 2025		Ejercicio 2024	
	Resultado Mensual	Resultado Acumulado	Resultado Mensual	Resultado Acumulado
Enero	(62)	(62)	10	10
Febrero	172	110	(5)	5
Marzo	69	179	(10)	(5)
Abril	(99)	80	(42)	(47)
Mayo	382	462	(43)	(90)
Junio	100	562	(50)	(140)
Julio	31	593	(13)	(153)
Agosto	(6)	587	(25)	(178)
Septiembre	137	724	(52)	(230)
Octubre	1	725	(51)	(281)
Noviembre	(34)	691	(253)	(534)
Diciembre	180	871	60	(474)

Los activos y pasivos denominados en dólares estadounidenses, al 31 de diciembre de 2025 y 2024, fueron traducidos a pesos mexicanos al tipo de cambio publicado por el Banco México de \$18.008 y \$20.8829, respectivamente, por un dólar estadounidense.

Notas a los Estados Financieros Consolidados
 Nacional Financiera, S.N.C., Institución de Banca de Desarrollo y Subsidiarias
 31 de diciembre de 2025 y 2024
 (cifras expresadas en millones de pesos)

5. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Al 31 de diciembre del 2025 y 2024 el rubro se integra como sigue:

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Bancos del país y del extranjero (a)	\$ 24,838	\$ 77,003
Disponibilidades restringidas:		
Préstamos bancarios con vencimiento menor a cuatro días (c)	391	5,198
Depósitos a plazo (b)	4,384	3,912
Depósitos en Banco de México (d)	4,584	4,588
Total	\$ <u>34,197</u>	\$ <u>90,701</u>

(a) En noviembre de 2024, se contrató fondeo para operaciones de crédito autorizadas por los Órganos de Gobierno, que fueron reprogramadas para el primer trimestre de 2025, por lo que los recursos fueron invertidos temporalmente en depósitos a la vista a condiciones de mercado.

(b) Al 31 de diciembre de 2025 y 2024 los depósitos a plazo se detallan como sigue:

<u>2025</u>	<u>Importe</u>	<u>Tasa anual</u>	<u>Plazo anual</u>
Mizuho Intl. Ldn.	\$ 1,551	3.60%	18 días
Mizuho Intl. Ldn.	25	2.88%	18 días
The Bank of Nova Scotia	995	4.03%	63 días
The Bank of Nova Scotia	907	3.98%	90 días
The Bank of Nova Scotia	906	4.02%	63 días
Total	\$ <u>4,384</u>		

<u>2024</u>	<u>Importe</u>	<u>Tasa anual</u>	<u>Plazo anual</u>
Bancomext	\$ 2,113	5.14%	88 días
Mizuho International PLC	1,799	4.32%	21 días
Total	\$ <u>3,912</u>		

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Nacional Financiera, S.N.C., Institución de Banca de Desarrollo y Subsidiarias

31 de diciembre de 2025 y 2024

(cifras expresadas en millones de pesos)

- (c) Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, los préstamos bancarios con vencimiento menor o igual a cuatro días se analizan a continuación:

<u>2025</u>	<u>Importe</u>	<u>Tasa anual</u>	<u>Plazo anual</u>
Sociedad Hipotecaria Federal	391	3.60%	3 días
Total	\$ 391		

<u>2024</u>	<u>Importe</u>	<u>Tasa anual</u>	<u>Plazo anual</u>
Credit Agricole CIB	3,655	4.33%	3 días
Scotiabank	940	4.30%	2 días
Sociedad Hipotecaria Federal	603	4.38%	3 días
Total	\$ 5,198		

- (d) Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, los depósitos en el Banco de México corresponden a depósitos de regulación monetaria, lo cuales carecen de plazo. Los intereses generados por los depósitos en el Banco de México por los años terminados el 31 de diciembre de 2025 y 2024, fueron de \$390 y \$507, respectivamente. Las Disposiciones vigentes emitidas por el Banco Central para los depósitos de regulación monetarias establecen que podrán estar compuestos por efectivo, valores o ambos.

Al 31 de diciembre de 2025, el efectivo y equivalentes en moneda extranjera se integran como se muestra a continuación:

	<u>Importe en millones de moneda de origen</u>	<u>Tipo de cambio</u>	<u>Plazo</u>	<u>Equivalencia en moneda nacional</u>
Dólares americanos	840	18.0080	Menor a 90 días	\$ 15,134
Euros	2	21.1459	Menor a 90 días	50
Libras esterlinas	1	24.2163	Menor a 90 días	30
Total				\$ 15,214

Al 31 de diciembre de 2024, el efectivo y equivalentes en moneda extranjera se integran como se muestra a continuación:

	<u>Importe en millones de moneda de origen</u>	<u>Tipo de cambio</u>	<u>Plazo</u>	<u>Equivalencia en moneda nacional</u>
Dólares americanos	961	20.8829	Menor a 90 días	\$ 20,059
Euros	1	21.6232	Menor a 90 días	22
Libras esterlinas	1	26.1558	Menor a 90 días	26
Total				\$ 20,107

Notas a los Estados Financieros Consolidados
Nacional Financiera, S.N.C., Institución de Banca de Desarrollo y Subsidiarias
31 de diciembre de 2025 y 2024
(cifras expresadas en millones de pesos)

6. INVERSIONES EN INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Al 31 de diciembre del 2025 las inversiones en instrumentos financieros negociables y para cobrar o vender se integran como sigue:

	<u>Principal</u>	<u>Intereses</u>	<u>Incremento (decremento) por valuación</u>	<u>Total</u>
Instrumentos financieros para negociar				
Instrumentos de deuda				
Instrumentos gubernamentales	\$ 15,386	\$ -	\$ -	\$ 15,386
Instrumentos Bancarios	1,495	-	-	1,495
Otros instrumentos	502	-	2	504
Subsidiarias	-	-	-	-
Instrumentos de capital				
Instrumentos financieros de capital	55	-	(36)	19
Subsidiarias	8,599	-	-	8,599
Total instrumentos financieros para negociar	\$ 26,037	\$ -	\$ (34)	\$ 26,003
Instrumentos financieros para negociar restringidos u otorgados en garantía colateral				
Instrumentos de deuda				
Instrumentos gubernamentales	\$ 170,695	\$ -	\$ 238	\$ 170,933
Instrumentos bancarios	4,000	-	-	4,000
Otros instrumentos	7,622	-	11	7,633
Instrumentos de capital				
Instrumentos financieros de capital	-	-	-	-
Total instrumentos financieros para negociar restringidos	182,317	-	249	182,566
Total instrumentos negociables	\$ 208,354	\$ -	\$ 215	\$ 208,569
Instrumentos financieros para cobrar o vender				
Instrumentos de deuda				
Instrumentos gubernamentales	\$ 11,963	\$ 197	\$ 153	\$ 12,313
Instrumentos bancarios	2,111	103	6	2,220
Otros instrumentos	30,141	416	248	30,805
Subsidiarias	6	-	-	6
Instrumentos de capital				
Instrumentos financieros de capital	-	-	-	-
Total instrumentos financieros para cobrar o vender	\$ 44,221	\$ 716	\$ 407	\$ 45,344
Instrumentos financieros para cobrar o vender restringidos u otorgados en garantía colateral				
Instrumentos de deuda				
Instrumentos gubernamentales	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
Instrumentos bancarios	-	-	-	-
Otros Instrumentos	-	-	-	-
Instrumentos de capital				
Instrumentos Financieros de capital	-	-	-	-
Total instrumentos financieros para cobrar o vender restringidos	-	-	-	-
Total de instrumentos para cobrar y vender	\$ 44,221	\$ 716	\$ 407	\$ 45,344

Notas a los Estados Financieros Consolidados
Nacional Financiera, S.N.C., Institución de Banca de Desarrollo y Subsidiarias
31 de diciembre de 2025 y 2024
(cifras expresadas en millones de pesos)

Al 31 de diciembre del 2024 las inversiones en instrumentos financieros negociables y para cobrar o vender se integran como sigue:

	<u>Principal</u>	<u>Intereses</u>	<u>Incremento (decremento) por valuación</u>	<u>Total</u>
Instrumentos financieros para negociar				
Instrumentos de deuda				
Instrumentos gubernamentales	\$ 35,292	\$ 116	\$ 67	\$ 35,475
Otros instrumentos	3	-	-	3
Subsidiarias	25	-	-	25
Instrumentos de capital				
Instrumentos financieros de capital	66	-	(40)	26
Subsidiarias	9,666	-	-	9,666
Total instrumentos financieros para negociar	\$ 45,052	\$ 116	\$ 27	\$ 45,195
Instrumentos financieros para negociar restringidos u otorgados en garantía colateral				
Instrumentos de deuda				
Instrumentos gubernamentales	\$ 151,397	\$ 1	\$ 208	\$ 151,606
Instrumentos bancarios	-	-	-	-
Otros instrumentos	6,886	-	1	6,887
Instrumentos de capital				
Instrumentos financieros de capital	-	-	-	-
Total instrumentos financieros para negociar restringidos	158,283	1	209	158,493
Total instrumentos negociables	\$ 203,335	\$ 117	\$ 236	\$ 203,688
Instrumentos financieros para cobrar o vender				
Instrumentos de deuda				
Instrumentos gubernamentales	\$ 5,761	\$ 124	\$ 25	\$ 5,910
Instrumentos bancarios	1,500	113	5	1,618
Otros instrumentos	37,102	165	(397)	36,870
Subsidiarias	11	-	-	11
Instrumentos de capital				
Instrumentos financieros de capital	-	-	-	-
Total instrumentos financieros para cobrar o vender	\$ 44,374	402	\$ (367)	\$ 44,409
Instrumentos financieros para cobrar o vender restringidos u otorgados en garantía colateral				
Instrumentos de deuda				
Instrumentos gubernamentales	\$ 4,073	\$ 46	\$ (241)	\$ 3,878
Instrumentos bancarios	359	3	(6)	356
Otros instrumentos	-	-	-	-
Instrumentos de capital				
Instrumentos financieros de capital	-	-	-	-
Total instrumentos financieros para cobrar o vender restringidos	4,432	49	(247)	4,234
Total de instrumentos para cobrar y vender	\$ 48,806	\$ 451	\$ (614)	\$ 48,643

Notas a los Estados Financieros Consolidados
 Nacional Financiera, S.N.C., Institución de Banca de Desarrollo y Subsidiarias
 31 de diciembre de 2025 y 2024
 (cifras expresadas en millones de pesos)

Al 31 de diciembre del 2025 las inversiones en instrumentos financieros para cobrar principal e intereses se integran como sigue:

	<u>Partidas pendientes de amortizar</u>	<u>Intereses devengados no cobrados</u>	<u>Pérdida crediticia esperada</u>	<u>Costo amortizado</u>
Instrumentos financieros para cobrar principal e interés				
Instrumentos de deuda				
Instrumentos gubernamentales	\$ 841	\$ 909	\$ (4)	\$ 1,746
Instrumentos bancarios	179	2	(8)	173
Otros instrumentos	438	115	(17)	536
	<u>1,458</u>	<u>1,026</u>	<u>(29)</u>	<u>2,455</u>
Total instrumentos financieros para cobrar principal e intereses				
	<u>\$ 1,458</u>	<u>\$ 1,026</u>	<u>\$ (29)</u>	<u>\$ 2,455</u>
Instrumentos financieros para cobrar principal e intereses restringidos u otorgados en garantía colateral				
Instrumentos de deuda				
Instrumentos gubernamentales	\$ 4,647	\$ 5,034	\$ (18)	\$ 9,663
Instrumentos bancarios	-	-	-	-
Otros instrumentos	-	-	-	-
	<u>4,647</u>	<u>5,034</u>	<u>(18)</u>	<u>9,663</u>
Total instrumentos financieros para cobrar principal e intereses restringidos				
	<u>\$ 4,647</u>	<u>\$ 5,034</u>	<u>\$ (18)</u>	<u>\$ 9,663</u>
Total instrumentos financieros para cobrar principal e intereses				
	<u>\$ 6,105</u>	<u>\$ 6,060</u>	<u>\$ (47)</u>	<u>\$ 12,118</u>

Al 31 de diciembre de 2024 las inversiones en instrumentos financieros para cobrar principal e intereses se integran como sigue:

	<u>Partidas pendientes de amortizar</u>	<u>Intereses devengados no cobrados</u>	<u>Pérdida crediticia esperada</u>	<u>Costo amortizado</u>
Instrumentos financieros para cobrar principal e interés				
Instrumentos de deuda				
Instrumentos gubernamentales	\$ 540	\$ 540	\$ (1)	\$ 1,079
Instrumentos bancarios	-	-	-	-
Otros instrumentos	514	110	(25)	599
	<u>1,054</u>	<u>650</u>	<u>(26)</u>	<u>1,678</u>
Total instrumentos financieros para cobrar principal e intereses				
	<u>\$ 1,054</u>	<u>\$ 650</u>	<u>\$ (26)</u>	<u>\$ 1,678</u>
Instrumentos financieros para cobrar principal e intereses restringidos u otorgados en garantía colateral				
Instrumentos de deuda				
Instrumentos gubernamentales	\$ 5,055	\$ 5,077	\$ (9)	\$ 10,123
Instrumentos bancarios	-	-	-	-
Otros instrumentos	-	-	-	-
	<u>5,055</u>	<u>5,077</u>	<u>(9)</u>	<u>10,123</u>
Total instrumentos financieros para cobrar principal e intereses restringidos				
	<u>\$ 5,055</u>	<u>\$ 5,077</u>	<u>\$ (9)</u>	<u>\$ 10,123</u>
Total instrumentos financieros para cobrar principal e intereses				
	<u>\$ 6,109</u>	<u>\$ 5,727</u>	<u>\$ (35)</u>	<u>\$ 11,801</u>

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Nacional Financiera, S.N.C., Institución de Banca de Desarrollo y Subsidiarias

31 de diciembre de 2025 y 2024

(cifras expresadas en millones de pesos)

Las inversiones en instrumentos financieros para cobrar principal e intereses al 31 de diciembre de 2025 y 2024 respectivamente se encuentran en las siguientes monedas:

	2025		
	Moneda nacional	Euros	Dólares americanos
Sin restricción			
Certificados bursátiles	\$ 208	\$ -	\$ -
Udibonos	101	-	-
Certificados bursátiles segregables	1,644	-	-
Certificados bursátiles entidades del Gobierno federal	-	-	329
Certificados Depósito	-	-	173
Con restricción			
Certificados bursátiles segregables	9,663	-	-
Total	\$ 11,616	\$ -	\$ 502

	2024		
	Moneda nacional	Euros	Dólares americanos
Sin restricción			
Certificados bursátiles	\$ 199	\$ -	\$ -
Udibonos	98	-	-
Certificados bursátiles segregables	982	-	-
Certificados bursátiles entidades del gobierno federal	-	22	377
Con restricción			
Certificados bursátiles segregables	10,123	-	-
Total	\$ 11,402	\$ 22	\$ 377

Las inversiones en instrumentos financieros al 31 de diciembre del 2025 y 2024 tienen los siguientes plazos de vencimiento:

Instrumentos financieros para negociar en directo.

Instrumentos Financieros Negociables sin restricción (Principal).

	2025				
	Menos de 1 año	De 1 a 3 años	De 3 a 5 años	Mayor a 5 años	Total
Bondes	\$ 2,744	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 2,744
Bonos M	(31)	-	-	-	(31)
Certificados bursátiles entidades del gobierno federal	2	-	-	-	2
Certificados bursátiles	500	-	-	-	500
Ipabonos	12,673	-	-	-	12,673
Pagares	1,495	-	-	-	1,495
Udibonos	-	-	-	-	-
Total Individual	\$ 17,383	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 17,383
Instrumentos financieros de capital Subsidiarias					55 8,599
Total Consolidado					\$ 26,037

Notas a los Estados Financieros Consolidados
Nacional Financiera, S.N.C., Institución de Banca de Desarrollo y Subsidiarias
31 de diciembre de 2025 y 2024
(cifras expresadas en millones de pesos)

	2024				
	Menos de 1 año	De 1 a 3 años	De 3 a 5 años	Mayor a 5 años	Total
Bondes	\$ 197	\$ 1,000	\$ -	\$ 99	\$ 1,296
Bonos M	31	406	138	(39)	536
Certificados bursátiles entidades del gobierno federal	-	3	-	-	3
Certificados de la tesorería	1,148	2	-	-	1,150
Ipabonos	11,089	13,312	4,386	3,618	32,405
Udibonos	-	-	-	(95)	(95)
Total Individual	\$ 12,465	\$ 14,723	\$ 4,524	\$ 3,583	\$ 35,295
Instrumentos financieros de capital Subsidiarias					66 9,691
Total Consolidado					\$ 45,052

Instrumentos Financieros Negociables Restringidos (Principal).

	2025				
	Menos de 1 año	De 1 a 3 años	De 3 a 5 años	Mayor a 5 años	Total
Bondes	\$ 82,483	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 82,483
Bonos M	621	-	-	-	621
Certificados bursátiles	1,003	-	-	-	1,003
Certificados bursátiles entidades del gobierno federal	6,619	-	-	-	6,619
Certificados de la tesorería	5,947	-	-	-	5,947
Ipabonos	81,589	-	-	-	81,589
Pagares	4,000	-	-	-	4,000
Udibonos	55	-	-	-	55
Total Consolidado	\$ 182,317	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 182,317

	2024				
	Menos de 1 año	De 1 a 3 años	De 3 a 5 años	Mayor a 5 años	Total
Bondes	\$ 286	\$ 57,834	\$ 26,937	\$ 1,049	\$ 86,106
Bonos M	-	15	1	307	323
Certificados bursátiles	4,280	1,502	-	-	5,782
Certificados bursátiles entidades del gobierno federal	1,104	-	-	-	1,104
Certificados de la tesorería	6,042	374	-	-	6,416
Ipabonos	8,498	22,187	18,452	9,292	58,429
Udibonos	-	7	2	114	123
Total Consolidado	\$ 20,210	\$ 81,919	\$ 45,392	\$ 10,762	\$ 158,283

Notas a los Estados Financieros Consolidados
Nacional Financiera, S.N.C., Institución de Banca de Desarrollo y Subsidiarias
31 de diciembre de 2025 y 2024
(cifras expresadas en millones de pesos)

Instrumentos Financieros para Cobrar o Vender Sin Restricción (Principal)

	2025				
	Menos de 1 Año	De 1 a 3 Años	De 3 a 5 Años	Mayor a 5 Años	Total
Bondev	\$ -	\$ 1,989	\$ -	\$ -	\$ 1,989
Certificados Bursátiles	1,851	200	-	838	2,889
Certificados Bursátiles Entidades del Gobierno Federal	2,152	836	2,629	2,141	7,758
Ipabonos	-	-	3,226	2,106	5,332
Certificados Depósito	500	-	-	-	500
Deuda Soberana	-	-	248	4,394	4,642
Privados	-	21,105	-	-	21,105
Subsidiarias	6	-	-	-	6
Total General	\$ 4,509	\$ 24,130	\$ 6,103	\$ 9,479	\$ 44,221

	2024				
	Menos de 1 Año	De 1 a 3 Años	De 3 a 5 Años	Mayor a 5 Años	Total
Bondev	\$ 993	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 993
Certificados Bursátiles	1,550	27,871	-	1,519	30,940
Certificados Bursátiles Entidades del Gobierno Federal	807	2,305	1,501	3,049	7,662
Ipabonos	500	866	-	3,321	4,687
Deuda Soberana	-	-	81	-	81
Subsidiarias	-	-	-	11	11
Total General	\$ 3,850	\$ 31,042	\$ 1,582	\$ 7,900	\$ 44,374

Instrumentos Financieros para Cobrar o Vender Restringidos (Principal)

	2025				
	Menos de 1 Año	De 1 a 3 Años	De 3 a 5 Años	Mayor a 5 Años	Total
Deuda Soberana	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
Certificados Bursátiles	-	-	-	-	-
Total General	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -

	2024				
	Menos de 1 Año	De 1 a 3 Años	De 3 a 5 Años	Mayor a 5 Años	Total
Deuda Soberana	\$ -	\$ -	\$ 1,485	\$ 2,588	\$ 4,073
Certificados Bursátiles	-	359	-	-	359
Total General	\$ -	\$ 359	\$ 1,485	\$ 2,588	\$ 4,432

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Nacional Financiera, S.N.C., Institución de Banca de Desarrollo y Subsidiarias

31 de diciembre de 2025 y 2024

(cifras expresadas en millones de pesos)

Instrumentos Financieros para cobrar principal e intereses en directo (Partidas pendientes de amortizar)

	2025				
	Menos de 1 año	De 1 a 3 años	De 3 a 5 años	Mayor a 5 años	Total
Certificados Bursátiles	\$ 100	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 100
Udibonos	-	-	-	50	50
Certificados bursátiles segregables	-	-	-	791	791
Certificados bursátiles entidades del gobierno federal	-	338	179	-	517
Total General	\$ 100	\$ 338	\$ 179	\$ 841	\$ 1,458

	2024				
	Menos de 1 año	De 1 a 3 años	De 3 a 5 años	Mayor a 5 años	Total
Certificados Bursátiles	\$ -	\$ 100	\$ -	\$ -	\$ 100
Udibonos	-	-	-	50	50
Certificados bursátiles segregables	-	-	-	490	490
Certificados bursátiles entidades del gobierno federal	-	414	-	-	414
Total General	\$ -	\$ 514	\$ -	\$ 540	\$ 1,054

Instrumentos financieros para cobrar principal e interés restringido (Partidas pendientes de amortizar)

	2025				
	Menos de 1 Año	De 1 a 3 Años	De 3 a 5 Años	Mayor a 5 Años	Total
Deuda Soberana	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
Certificados Bursátiles Segregables	-	-	1,973	2,674	4,647
Total General	\$ -	\$ -	\$ 1,973	\$ 2,674	\$ 4,647

	2024				
	Menos de 1 Año	De 1 a 3 Años	De 3 a 5 Años	Mayor a 5 Años	Total
Deuda Soberana	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 5,055	\$ 5,055
Certificados Bursátiles Segregables	-	-	-	-	-
Total General	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 5,055	\$ 5,055

Notas a los Estados Financieros Consolidados
Nacional Financiera, S.N.C., Institución de Banca de Desarrollo y Subsidiarias
31 de diciembre de 2025 y 2024
(cifras expresadas en millones de pesos)

La jerarquía de valor razonable de los Instrumentos financieros de la Institución al 31 de diciembre de 2025 y 2024, se analiza como sigue:

Instrumentos financieros	2025			
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Instrumentos financieros negociables sin restricción				
-Títulos en gubernamentales	\$ 15,386	\$ -	\$ -	\$ 15,386
-Títulos en bancarios	1,495	-	-	1,495
-Otros Instrumentos	504	-	-	504
-Títulos bancarios (Subsidiarias)	26	-	-	26
-Instrumentos Financieros de Capital	19	-	-	19
-Instrumentos Financieros de Capital (Subsidiarias)	20	325	8,228	8,573
Instrumentos financieros negociables con Restricción (reporto)				
-Títulos en gubernamentales	170,933	-	-	170,933
-Títulos en bancarios	4,000	-	-	4,000
-Otros Instrumentos	7,633	-	-	7,633
-Instrumentos Financieros de Capital	-	-	-	-
Total instrumentos financieros negociables	200,016	325	8,228	208,569

Instrumentos financieros para comprar y vender sin restricción				
-Títulos en gubernamentales	12,313	-	-	12,313
-Títulos en bancarios	2,221	-	-	2,221
-Otros Instrumentos	30,805	-	-	30,805
-Otros Instrumentos (Subsidiarias)	5	-	-	5
-Instrumentos Financieros de Capital	-	-	-	-
Instrumentos financieros para comprar y vender con restricción (reporto)				
-Títulos en gubernamentales	-	-	-	-
-Títulos en bancarios	-	-	-	-
-Otros Instrumentos	-	-	-	-
-Instrumentos Financieros de Capital	-	-	-	-
Total instrumentos financieros para comprar y vender	\$ 45,344	\$ -	\$ -	\$ 45,344

Instrumentos financieros	2024			
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Instrumentos financieros negociables sin restricción				
-Títulos en gubernamentales	\$ 35,475	\$ -	\$ -	\$ 35,475
-Títulos en bancarios	-	-	-	-
-Otros Instrumentos	3	-	-	3
-Títulos bancarios (Subsidiarias)	25	-	-	25
-Instrumentos Financieros de Capital	26	-	-	26
-Instrumentos Financieros de Capital (Subsidiarias)	21	111	9,534	9,666
Instrumentos financieros negociables con Restricción (reporto)				
-Títulos en gubernamentales	151,606	-	-	151,606
-Títulos en bancarios	-	-	-	-
-Otros Instrumentos	6,887	-	-	6,887
-Instrumentos Financieros de Capital	-	-	-	-
Total instrumentos financieros negociables	194,043	111	9,534	203,688

Instrumentos financieros para comprar y vender sin restricción				
-Títulos en gubernamentales	5,910	-	-	5,910
-Títulos en bancarios	1,618	-	-	1,618
-Otros Instrumentos	36,870	-	-	36,870
-Otros Instrumentos (Subsidiarias)	11	-	-	11
-Instrumentos Financieros de Capital	-	-	-	-
Instrumentos financieros para comprar y vender con restricción (reporto)				
-Títulos en gubernamentales	3,878	-	-	3,878
-Títulos en bancarios	356	-	-	356
-Otros Instrumentos	-	-	-	-
-Instrumentos Financieros de Capital	-	-	-	-
Total instrumentos financieros para comprar y vender	\$ 48,643	\$ -	\$ -	\$ 48,643

Notas a los Estados Financieros Consolidados
 Nacional Financiera, S.N.C., Institución de Banca de Desarrollo y Subsidiarias
 31 de diciembre de 2025 y 2024
 (cifras expresadas en millones de pesos)

A continuación, se muestran los movimientos de la Estimación para Pérdidas Crediticias por inversiones en instrumentos financieros.

	<u>2025</u>	<u>Movimiento</u>	<u>2024</u>
Instrumentos financieros para cobrar o vender			
Instrumentos de deuda			
Instrumentos gubernamentales	\$ (2)	\$ -	\$ (2)
Instrumentos bancarios	(1)	7	(8)
Otros instrumentos	<u>(135)</u>	<u>37</u>	<u>(172)</u>
Total instrumentos para cobrar o vender	\$ <u>(138)</u>	\$ <u>44</u>	\$ <u>(182)</u>
Instrumentos financieros para cobrar principal e intereses			
Instrumentos de deuda			
Instrumentos gubernamentales	\$ (4)	\$ (3)	\$ (1)
Instrumentos bancarios	(8)	(8)	-
Otros instrumentos	(17)	7	(24)
Préstamos otorgados por la institución			-
Préstamos	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Total Instrumentos para cobrar principal e intereses	\$ <u>(29)</u>	\$ <u>(4)</u>	\$ <u>(25)</u>
Instrumentos financieros para cobrar principal e intereses restringidos u otorgados en garantía colateral			
Instrumentos de deuda			
Instrumentos gubernamentales	\$ (18)	\$ (9)	\$ (9)
Instrumentos bancarios		-	-
Otros instrumentos	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Total Instrumentos para Cobrar Principal e Intereses Restringidos	\$ <u>(18)</u>	\$ <u>(9)</u>	\$ <u>(9)</u>

7. OPERACIONES DE REPORTE

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, los saldos de “Deudores por reporte” y “Acreedores por reporte” que muestran las transacciones vigentes a esas fechas en las que la Institución actúa como reportadora o reportada, se integran como sigue:

	<u>Deudores por reporte 2025</u>	<u>Acreedores por reporte 2025</u>
Compra-venta de instrumentos financieros en reporte		
Instrumentos de deuda		
Instrumentos gubernamentales	\$ 28,544	\$ (180,352)
Instrumentos bancarios	-	(4,001)
Otros instrumentos	-	(7,623)
Subsidiarias	<u>120</u>	<u>-</u>
Total	\$ <u>28,664</u>	\$ <u>(191,976)</u>
Colaterales vendidos o entregados en garantía.		
		<u>2025</u>
Instrumentos de deuda		
Instrumentos gubernamentales		\$ (28,544)
Instrumentos bancarios		-
Otros instrumentos		<u>-</u>
Total		\$ <u>(28,544)</u>

Notas a los Estados Financieros Consolidados
Nacional Financiera, S.N.C., Institución de Banca de Desarrollo y Subsidiarias
31 de diciembre de 2025 y 2024
(cifras expresadas en millones de pesos)

Compra-venta de instrumentos financieros en reporto	<u>Deudores por reporto</u> 2024	<u>Acreedores por reporto</u> 2024
Instrumentos de deuda		
Instrumentos gubernamentales	\$ 106,086	\$ (164,744)
Instrumentos bancarios	-	(306)
Otros instrumentos	2,500	(6,886)
Subsidiarias	87	-
Total	\$ <u>108,673</u>	\$ <u>(171,936)</u>
 Colaterales vendidos o entregados en garantía.		
		<u>2024</u>
Instrumentos de deuda		
Instrumentos gubernamentales		\$ (106,086)
Instrumentos bancarios		-
Otros instrumentos		-
Total		\$ <u>(106,086)</u>
 Colaterales Recibidos por Operaciones en Reporto (cuentas de orden)		
	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Instrumentos de Deuda		
Instrumentos Gubernamentales	\$ 28,551	\$ 106,170
Instrumentos Bancarios	-	-
Otros Instrumentos	-	2,533
Subsidiarias	121	87
Total	\$ <u>28,672</u>	\$ <u>108,790</u>
 Colaterales Recibidos y Vendidos Por Operaciones en Reporto		
Instrumentos de Deuda		
Instrumentos Gubernamentales	\$ 28,551	\$ 106,170
Instrumentos Bancarios	-	-
Otros Instrumentos	-	-
Total	\$ <u>28,551</u>	\$ <u>106,170</u>
 Colaterales Entregados por Garantía en Caución		
Instrumentos de Deuda		
Instrumentos Gubernamentales	-	-
Instrumentos Bancarios	-	-
Otros Instrumentos	-	-
Total	\$ <u>-</u>	\$ <u>-</u>

Los intereses cobrados en operaciones de compra de reporto en 2025 y 2024 ascienden a \$25,468 y \$26,788, respectivamente.

Los intereses pagados en operaciones de venta de reporto y venta de colaterales recibidos y vendidos en 2025 y 2024 ascienden a \$20,874 y \$24,983, respectivamente.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Nacional Financiera, S.N.C., Institución de Banca de Desarrollo y Subsidiarias

31 de diciembre de 2025 y 2024

(cifras expresadas en millones de pesos)

El promedio de plazo para las operaciones de venta en reporto es de 2 días con una tasa promedio de 7.32%. El promedio de plazo para las operaciones de compra en reporto es de 2 días con una tasa promedio de 6.02%. El promedio de plazo para las operaciones de venta en reporto de colaterales recibidos es de 2 días con una tasa promedio de 7.17%

8. DERIVADOS

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, el valor razonable de los instrumentos financieros derivados con fines de negociación y de cobertura, reconocidos en el rubro "Derivados", se analizan a continuación:

	Posición 2025		Posición 2024	
	Activa	Pasiva	Activa	Pasiva
Con fines de negociación:				
Swaps	\$ 1,134	\$ (1,131)	\$ 1,510	\$ (1,488)
Con fines de cobertura				
Swaps	\$ 3,367	\$ (4,153)	\$ 1,989	\$ (10,541)

La Institución participa en el Mercado Mexicano de Derivados (MEXDER), a través de la compraventa de futuros de acciones, IPC, divisas y tasas de interés y swaps de tasas y de divisas, de acuerdo con la autorización otorgada por Banco de México.

El contrato marco para las operaciones de forwards dólar-peso que se realizan por medios distintos a los mercados reconocidos, no estipula mantener garantías, en todo caso aplica penalizaciones en caso de incumplimiento de alguna de las partes. Las operaciones de futuros y forwards de tipo de cambio y tasas de interés que negocia la Institución tienen como objetivo obtener utilidades a favor de la Institución a través de la negociación de los mismos.

El valor razonable de las operaciones referidas a forwards dólar-peso con fines de negociación, representa el valor que dos partes están dispuestas a intercambiar, basándose en fuentes de información de mercado que afectan el valor de estas operaciones.

La Institución a través del Comité de Administración Integral de Riesgos (CAIR) efectúa diversos análisis sobre los mercados subyacentes de los productos derivados que se negocian con el fin de determinar y evaluar los riesgos implícitos. Las operaciones con futuros y contratos adelantados, involucran riesgos de recuperación en el caso de fluctuaciones contractuales. Para disminuir los riesgos en la operación de estos instrumentos, la Institución mantiene posiciones compensadas.

	2025	2024
Futuros y contratos adelantados (Forward)		
<u>Compras</u>		
Valor del contrato	\$ -	\$ -
Valuación	\$ -	\$ -
<u>Ventas</u>		
Valor del contrato	\$ (9.86)	\$ -
Valuación	\$ (9.77)	\$ -

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Nacional Financiera, S.N.C., Institución de Banca de Desarrollo y Subsidiarias

31 de diciembre de 2025 y 2024

(cifras expresadas en millones de pesos)

Swaps con fines de negociación:

Tasas de interés	2025			2024		
	Valor de contrato	A recibir	A entregar	Valor de contrato	A recibir	A entregar
	\$ 207,969	\$ 1,134	\$ (1,131)	\$ 255,842	\$ 1,510	\$ (1,488)

Swaps con fines de cobertura:

Tasas de interés	2025			2024		
	Valor de contrato	A recibir	A entregar	Valor de contrato	A recibir	A entregar
	\$ 87,955	\$ 3,367	\$ (4,153)	\$ 107,823	\$ 1,989	\$ (10,541)

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024 respectivamente, las eficiencias/ineficiencias registradas derivadas de la aplicación del criterio contable C-10 "Derivados y operaciones de cobertura" de la Comisión Bancaria, se detallan a continuación:

El efecto neto de la valuación de la posición cubierta y los swaps con fines de cobertura de valor razonable (afectando resultados), se muestra a continuación:

	2025	2024
Ineficiencia por:		
Cobertura de inversión	\$ 56	\$ 61
Cobertura de captación	(37)	(11)
Cartera de crédito	(1)	(8)
Total	\$ 18	\$ 42

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, el efecto neto de la valuación de la posición cubierta y los swaps con fines de cobertura de flujo de efectivo (afectando el capital), se muestra a continuación:

	2025	2024
Cobertura		
Flujos de efectivo (inversión)	\$ 339	\$ 954

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, la Institución únicamente tiene contratados swaps como instrumentos de cobertura con fines de cobertura de valor razonable y flujo de efectivo.

Swaps con fines de negociación (afectando resultados)

Al 31 de diciembre del 2025 y 2024 respectivamente el efecto en resultados de los swaps contratados como negociación son los siguientes:

	2025	2024
Por tasas de interés	\$ 3	\$ 17

Los ajustes al valor en libros provenientes de operaciones derivadas de cobertura por riesgos de tasa de interés sobre activos y pasivos financieros, por la aplicación del criterio contable C-10 "Derivados y operaciones de cobertura" de la Comisión Bancaria, al 31 de diciembre de 2025 y 2024 respectivamente, se detallan a continuación:

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Nacional Financiera, S.N.C., Institución de Banca de Desarrollo y Subsidiarias

31 de diciembre de 2025 y 2024

(cifras expresadas en millones de pesos)

	2025		2024	
	Activo	Pasivo	Activo	Pasivo
Cobertura de inversión	\$ 1,112	(1,369)	\$ 463	\$ (1,031)
Cobertura de captación	2,428	(1,806)	3,555	-
Cobertura cartera de crédito	490	(5)	-	(996)
Total	\$ 4,030	(3,180)	\$ 4,018	\$ (2,027)

La utilidad neta, que se incluye en los resultados por los años terminados el 31 de diciembre de 2025 y 2024, derivada de la valuación de los instrumentos utilizados para coberturas de valor razonable, ascendió a \$ (852) y \$(177), respectivamente. El efecto de la utilidad y (pérdida) por la valuación correspondiente a la porción efectiva de la cobertura por los años terminados el 31 de diciembre de 2025 y 2024 ascendió a \$827 y \$122.

La Institución clasifica sus instrumentos financieros derivados valuados a valor razonable conforme a lo siguiente:

	2025			
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Instrumentos financieros derivados				
Cobertura de valor razonable				
SWAPS				
Para cubrir cartera				
Activo	\$ -	\$ 407	\$ -	\$ 407
Para cubrir pasivos				
Activo	-	2,711	-	2,711
Para cubrir inversiones				
Activo	-	249	-	249
Negociación				
SWAPS				
Activo	-	1,134	-	1,134
FUTUROS				
Activo	-	-	-	-
Total de activos	\$ -	\$ 4,501	\$ -	\$ 4,501

	2025			
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Instrumentos financieros derivados				
Cobertura de valor razonable				
SWAPS				
Para cubrir cartera				
Pasivo	\$ -	\$ 908	\$ -	\$ 908
Para cubrir pasivos				
Pasivo	-	2,970	-	2,970
Para cubrir inversiones				
Pasivo	-	275	-	275
Negociación				
SWAPS				
Pasivo	-	1,131	-	1,131
FUTUROS				
Pasivo	-	-	-	-
Total de pasivos	\$ -	\$ 5,284	\$ -	\$ 5,284

Notas a los Estados Financieros Consolidados
 Nacional Financiera, S.N.C., Institución de Banca de Desarrollo y Subsidiarias
 31 de diciembre de 2025 y 2024
 (cifras expresadas en millones de pesos)

	2024			
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Instrumentos financieros derivados				
Cobertura de valor razonable				
SWAPS				
Para cubrir cartera				
Activo	\$ -	\$ 1,142	\$ -	\$ 1,142
Para cubrir pasivos				
Activo	-	76	-	76
Para cubrir inversiones				
Activo	-	771	-	771
Negociación				
SWAPS				
Activo	-	1,510	-	1,510
FUTUROS				
Activo	-	-	-	-
Total de activos	\$ -	\$ 3,499	\$ -	\$ 3,499

	2024			
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Instrumentos financieros derivados				
Cobertura de valor razonable				
SWAPS				
Para cubrir cartera				
Pasivo	\$ -	\$ 100	\$ -	\$ 100
Para cubrir pasivos				
Pasivo	-	10,381	-	10,381
Para cubrir inversiones				
Pasivo	-	60	-	60
Negociación				
SWAPS				
Pasivo	-	1,488	-	1,488
FUTUROS				
Pasivo	-	-	-	-
Total de pasivos	\$ -	\$ 12,029	\$ -	\$ 12,029

Administración sobre las políticas de uso de instrumentos financieros derivados

Las políticas de la Institución permiten el uso de productos derivados con fines de cobertura y/o negociación. Los principales objetivos de la operación de estos productos son la cobertura de riesgos y la generación de ingresos en apoyo a la rentabilidad de la Institución.

El establecimiento de objetivos y políticas relacionados con la toma de riesgos derivados de la operación de estos instrumentos se encuentran dentro de los manuales normativos y operativos de administración de riesgos.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Nacional Financiera, S.N.C., Institución de Banca de Desarrollo y Subsidiarias

31 de diciembre de 2025 y 2024

(cifras expresadas en millones de pesos)

Los instrumentos que utiliza la Institución son: swaps de tasa y divisa, futuros de IPC y tasas, y forwards de tipo de cambio, los cuales, de acuerdo con la estrategia, pueden ser de cobertura o de negociación.

Los instrumentos financieros derivados se negocian a través de mercados bursátiles (cámara de compensación) y OTC (over the counter), las contrapartes elegibles son bancos nacionales y extranjeros.

Procesos y niveles de autorización

Los procesos de control, políticas y niveles de autorización de la operación se establecen dentro del Comité de Administración Integral de Riesgos (CAIR), el cual tiene dentro de sus funciones la aprobación de:

- a. Los límites específicos para riesgos discretivos, cuando tuviere facultades delegadas del Consejo Directivo para ello, así como los niveles de tolerancia tratándose de riesgos no discretivos.
- b. La metodología y procedimientos para identificar, medir, vigilar, limitar, controlar, informar y revelar los distintos tipos de riesgo a los que se encuentra expuesta la Institución, así como sus eventuales modificaciones.
- c. Los modelos, parámetros y escenarios que habrán de utilizarse para llevar a cabo la valuación, medición y el control de los riesgos que proponga la Unidad para la Administración Integral de Riesgos, mismos que deberán ser acordes con la tecnología de la Institución.
- d. Las metodologías para la identificación, valuación, medición y control de los riesgos de las nuevas operaciones, productos y servicios que la Institución pretenda ofrecer al mercado.
- e. Las acciones correctivas propuestas por el Director General a través de la Unidad para la Administración Integral de Riesgos.
- f. La evaluación de los aspectos de la Administración Integral de Riesgos a que se refiere el artículo 77 de las Disposiciones para su presentación al Consejo Directivo y a la Comisión Bancaria.
- g. Los Manuales para la Administración Integral de Riesgos, de acuerdo con los objetivos, lineamientos y políticas establecidos por el Consejo Directivo, a que se refiere el último párrafo del artículo 78 de las Disposiciones.

Todos los nuevos productos o servicios operados al amparo de alguna línea de negocio son aprobados por un Comité conforme a las facultades otorgadas por el Consejo Directivo.

Revisiones independientes

La Institución se encuentra bajo la supervisión y vigilancia de la Comisión Bancaria y el Banxico, las cuales se ejercen a través de procesos de seguimiento, visitas de inspección, requerimientos de información y documentación y entrega de reportes. Asimismo, se realizan revisiones periódicas por parte de los auditores internos y externos.

Descripción genérica sobre técnicas de valuación

Los instrumentos financieros derivados se valúan de conformidad con la normatividad contable plasmada en los boletines: C-2 y C-10 de las NIF, de acuerdo con lo señalado en el criterio A-2 "Aplicación de normas particulares" de las Disposiciones.

La actual regulación se cimienta en el concepto de modelo de negocio de la administración de las inversiones en instrumentos financieros, basado en la forma de obtener flujos de efectivo. La valuación de las inversiones en instrumentos financieros responderá al modelo de negocio y cada modelo tendrá su distinto rubro en el estado de resultado integral.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Nacional Financiera, S.N.C., Institución de Banca de Desarrollo y Subsidiarias

31 de diciembre de 2025 y 2024

(cifras expresadas en millones de pesos)

Los Instrumentos Financieros Derivados pueden utilizarse con fines de negociación o con fines de cobertura. Cuando son contratados con fines de negociación se mantienen con la intención de obtener ganancias basadas en el margen financiero, así como los cambios en su valor razonable. Cuando la intención es utilizarlos con fines de cobertura, éstos tienen el objeto de compensar o transformar el perfil de uno o varios de los riesgos generados por una partida cubierta.

Este último caso requiere la alineación de las relaciones de cobertura con la estrategia de administración de riesgos que la entidad ha establecido y revelado, la cual se encuentra documentada en manuales operativos y normativos en los que se establecen las metodologías de valuación utilizadas.

Metodología de valuación

1. Con fines de negociación y con fines de cobertura - se cuenta con una estructura de manuales operativos y normativos en los que se establecen las metodologías de valuación utilizadas.
2. Variables de referencia - se utilizan aquellos parámetros que son empleados por convención dentro de las prácticas de mercado (tasas, tipos de cambio, precios, volatilidades, etc.).
3. Frecuencia de valuación - la valuación de los instrumentos de posición en negociación se realiza en forma diaria a través del sistema transaccional.

Administración sobre las fuentes internas y externas de liquidez que pudieran ser utilizadas para atender requerimientos relacionados con instrumentos financieros derivados.

Los recursos se obtienen a través de la Tesorería Nacional, así como de la Tesorería Internacional (Sucursal Londres).

Cambios en la exposición a los riesgos identificados, contingencias y eventos conocidos o esperados en instrumentos financieros derivados.

Se realizan de forma periódica pruebas de estrés y backtesting para estimar el impacto en las posiciones de instrumentos derivados y validar estadísticamente que los modelos de medición de riesgos de mercado proporcionan resultados acordes con la exposición a la variabilidad del mercado, los cuales deben mantenerse dentro de los parámetros autorizados por el CAIR.

La metodología que actualmente se utiliza para la elaboración del reporte de medidas de estrés consiste en calcular el valor del portafolio actual, teniendo capacidad de aplicar los cambios en los factores de riesgo ocurridos en:

- Efecto Tequila (1994)
- Crisis Rusa (1998)
- Torres Gemelas (2001)
- Efecto BMV (2002)
- Efecto en Tasa Real (2004)
- Efecto Crisis Hipotecaria (2008)
- Efecto Elecciones EUA (2016)
- Efecto COVID-19 (2020)

Las pruebas de backtesting se basan en la generación diaria de la siguiente información:

- La valuación de la cartera de inversiones del día t.
- El VaR de la cartera de inversiones con un horizonte de tiempo de 1 día y con un nivel de confianza del 97.5%.
- La valuación de la cartera con los nuevos factores de riesgo del día t+1.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Nacional Financiera, S.N.C., Institución de Banca de Desarrollo y Subsidiarias

31 de diciembre de 2025 y 2024

(cifras expresadas en millones de pesos)

Durante 2025, el número de derivados pactados fue el siguiente:

Instrumento		No. Operaciones		Nocional	
		Negociación	Cobertura	Negociación	Cobertura
Futuros	(1)	14	-	15	-
Forwards (Arbitrajes)	(2)	48	-	(3,850)	-
Swaps	(3)	1,085	75	193,379	70,525

- (1) El número de operaciones es igual a las operaciones de compra menos las operaciones de venta. Nocional se refiere a número de contratos: 340 de compra y (354) de venta
(2) Operaciones de compra. Nocional en millones de dólares americanos.
(3) Monto nocional operado durante el año.

Durante 2024, el número de derivados pactados fue el siguiente:

Instrumento		No. Operaciones		Nocional	
		Negociación	Cobertura	Negociación	Cobertura
Futuros	(1)	4	-	31	-
Forwards (Arbitrajes)	(2)	17	-	(900)	-
Swaps	(3)	1,121	102	230,244	74,410

- (1) El número de operaciones es igual a las operaciones de compra menos las operaciones de venta. Nocional se refiere a número de contratos: 805 de compra y (801) de venta
(2) Operaciones de compra. Nocional en millones de dólares americanos.
(3) Monto nocional operado durante el año.

Exposición al riesgo de crédito de la contraparte, así como las pérdidas que puedan existir asociadas a este tipo de riesgo, que se hayan generado en el periodo sobre los IFD contratados.

Tipo de instrumentos financieros derivados	2025			2024		
	CVA	DVA	BVA	CVA	DVA	BVA
Con fines de negociación						
Contratos adelantados por recibir			-	-	-	-
Swaps	-	-	-	9	12	-
Con fines de cobertura						
Swaps	109	173	-	63	523	-

Documentación formal de las coberturas

Para dar cumplimiento a la normatividad aplicable en materia de derivados y operaciones de cobertura - Criterio C-10 emitido por el Consejo Mexicano de Normas de Información Financiera (CINIF), la Institución cuenta con un expediente de coberturas, el cual incluye la siguiente información:

1. Carátula del expediente.
2. Autorización de cobertura.
3. Diagrama de la estrategia.
4. Evidencia de pruebas prospectivas de efectividad de la cobertura.
5. Evidencia de ejecución del derivado.
6. Detalle de la posición primaria objeto de cobertura.
7. Confirmación del derivado.
8. Forma en que se evaluará que la relación de cobertura es efectiva

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Nacional Financiera, S.N.C., Institución de Banca de Desarrollo y Subsidiarias

31 de diciembre de 2025 y 2024

(cifras expresadas en millones de pesos)

Ajuste de valuación por cobertura de activos/pasivos financieros:

Las coberturas de valor razonable por riesgo de tasa de interés de una porción de un portafolio compuesto por activos/pasivos financieros pueden generar un ajuste al valor en libros de la partida cubierta, por la ganancia o pérdida, que se reconoce en los resultados del período y se presenta en el rubro de ajustes de valuación por cobertura de activos/pasivos financieros.

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, el ajuste por valuación de cobertura que se presenta en el rubro de “Ajustes de valuación por cobertura de activos financieros” en el estado de situación financiera consolidado asciende a \$4,030 y \$2,110, respectivamente. Mientras el “Ajustes de valuación por cobertura de pasivos financieros” asciende a \$3,180 y \$119 respectivamente.

Análisis de sensibilidad

Se realiza diariamente un análisis de sensibilidad a través de distintas medidas, como son:

1. Duración. - Existen principalmente dos tipos de duración con significados diferentes:

- (1) Duración Macaulay: es el vencimiento medio ponderado de los valores actuales de cada flujo, donde los coeficientes de ponderación son el tiempo en años hasta el pago del flujo correspondiente.
- (2) Duración Modificada: es la variación porcentual que experimenta el precio de un instrumento ante pequeñas variaciones en la tasa de interés de mercado.

2. Convexidad. - Es la variación que experimenta la pendiente de una curva respecto a una variable dependiente, es decir, mide la variación que experimenta la duración ante cambios en las tasas.

3. Beta. - Es la medida del riesgo sistemático de una acción.

Este análisis se informa a las instancias que definen la estrategia de operación de derivados en mercados financieros y a los operadores en los mismos, con el objeto de que su criterio en la toma de riesgo con estos instrumentos se encuentre dentro de la norma.

9. CARTERA DE CRÉDITO

Los financiamientos que otorga la Institución son canalizados a través de tres programas financieros:

- En el Programa de Crédito de Primer Piso, la Institución apoya a las entidades elegibles del sector público y privado, a través del otorgamiento de recursos para operaciones en las que asume de manera directa el riesgo crediticio, con la finalidad de promover, gestionar y poner en marcha proyectos que atiendan necesidades del sector industrial, comercial y de servicios del país, o que propicien el mejor aprovechamiento de los recursos de cada región, así como operaciones con el Gobierno Federal, entidades del sector paraestatal, entidades federativas y municipios. Lo anterior, a través de tres productos:
 - Tradicional: la Institución apoya directamente a las empresas del sector privado y a las entidades del sector público, a través del otorgamiento de créditos o de la participación en cofinanciamiento con los IFB u otros organismos.
 - Proyectos de Inversión: la Institución otorga recursos directamente a las empresas, Vehículos de Propósito Específico e intermediarios financieros nacionales e internacionales, tanto del sector privado como del sector público, que promuevan proyectos que conlleven hacia un desarrollo ecológico, económico y social, basado en un mejor uso y aprovechamiento de los recursos naturales.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Nacional Financiera, S.N.C., Institución de Banca de Desarrollo y Subsidiarias

31 de diciembre de 2025 y 2024

(cifras expresadas en millones de pesos)

- Certificación Prime: Apoyo a las empresas mexicanas, mediante el otorgamiento directo de créditos para cubrir necesidades de capital de trabajo, inversión en activo fijo y/o reestructuración de pasivos, acompañado de un proceso de institucionalización de sus órganos de gobierno, procesos operativos y sistemas informáticos que generen información financiera y contable de calidad, entre otros, para llegar a cumplir con los estándares de la Bolsa Mexicana de Valores, Bolsa Institucional de Valores o cualquier bolsa de valores en México para emisión de deuda, como alternativa de financiamiento de mediano y largo plazo.
- Programa de Crédito de Segundo Piso, es la canalización de recursos a las empresas a través de la red de Intermediarios Financieros. El riesgo crediticio de las empresas lo asumen los Intermediarios Financieros, mientras que el riesgo crediticio de los intermediarios lo asume la Institución.

La estrategia de originación crediticia del PROCRESE se determina a partir de los diferentes canales de distribución con los que la Institución cuenta en su operación de segundo piso para cumplir con su misión de apoyo a personas físicas o morales, que realicen actividades empresariales en los sectores industrial, comercial o de servicios; con énfasis en las pequeñas y medianas empresas.

- A través del Programa de Garantías, la Institución tiene como objetivo que un mayor número de empresas tengan acceso al financiamiento formal, al compartir el riesgo que las instituciones de crédito asignan a los diferentes estratos empresariales, buscando mejores condiciones en los financiamientos, menores requerimientos de información y colaterales, así como contar con una amplia gama de productos PYME; esta función la realiza a través de su red de intermediarios financieros, bajo los siguientes Esquemas:

- Garantía Automática: Se otorga para respaldar portafolios conformados por créditos individuales, autorizados bajo procesos de crédito y características similares. La automaticidad consiste en que no se requiere de la autorización caso por caso de la Institución para garantizar las transacciones, y se rige por un principio de no-discrecionalidad en la integración del portafolio.

La autorización se sustenta en la revisión y validación por parte de la Institución del proceso de crédito aplicado por el intermediario

- Garantía sobre fianzas: Se comparte con las afianzadoras el riesgo de las fianzas que éstas otorgan a las empresas, con el propósito de ampliar su capacidad de afianzamiento como proveedores de las dependencias y entidades del Gobierno Federal, Estatal e Instituciones Privadas.
- Garantía selectiva: la Institución comparte con los intermediarios financieros el riesgo crediticio de los financiamientos que éstos otorgan a las pequeñas, medianas y grandes empresas, de los sectores industrial, comercial y de servicios, así como a las entidades públicas y privadas que requieren de financiamientos por montos mayores a los establecidos para el Esquema de Garantía Automática.
- Garantía Bursátil: Se otorga para garantizar la emisión de títulos de crédito bursátiles que realicen los sujetos de apoyo elegibles, con el propósito de obtener financiamiento del público inversionista para sus proyectos de inversión y/o para mejorar los términos y condiciones de sus pasivos financieros, y en la cual los receptores de la garantía son los tenedores de los títulos de crédito emitidos.

El Portafolio de Garantías cobra los flujos de efectivo contractuales en los términos previstos en los Contratos y Reglamentos Operativos, en las fechas preestablecidas para el cobro de las comisiones sobre el saldo garantizado, dicha comisión se reconoce como un servicio y no como un crédito.

El modelo de negocio se refiere a cómo la Institución administra o gestiona la cartera de crédito para generar flujos de efectivo. Esto es, el modelo de negocio determina si los flujos de efectivo procederán de la obtención de flujos de efectivo contractuales, de la venta de la cartera de crédito, o de ambas.

Notas a los Estados Financieros Consolidados
Nacional Financiera, S.N.C., Institución de Banca de Desarrollo y Subsidiarias
31 de diciembre de 2025 y 2024
(cifras expresadas en millones de pesos)

(a) Clasificación de la cartera por tipo de moneda

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, la clasificación de la cartera de crédito en etapa 1, etapa 2 y etapa 3 por tipo de moneda (valorizada en moneda nacional), se muestra a continuación:

Cartera Etapa 1	2025			2024		
	Moneda		Total	Moneda		Total
	Nacional	Extranjera		Nacional	Extranjera	
Créditos actividad empresarial o comercial	\$ 54,420	\$ 37,365	\$ 91,785	\$ 24,305	\$ 50,647	\$ 74,952
Créditos a entidades financieras	167,535	12,769	180,304	145,585	15,529	161,114
Créditos a entidades gubernamentales	10,359	422	10,781	14,415	1,572	15,987
Créditos de consumo	12	-	12	10	-	10
Créditos a la vivienda	43	-	43	51	-	51
Total cartera en Etapa 1	\$ 232,369	\$ 50,556	\$ 282,925	\$ 184,366	\$ 67,748	\$ 252,114

Cartera Etapa 2	2025			2024		
	Moneda		Total	Moneda		Total
	Nacional	Extranjera		Nacional	Extranjera	
Créditos actividad empresarial o comercial	\$ 144	\$ 3,887	\$ 4,031	\$ 168	\$ 3,007	\$ 3,175
Créditos a entidades financieras	-	-	-	-	-	-
Créditos a entidades gubernamentales	-	-	-	-	-	-
Créditos de consumo	1	-	1	1	-	1
Créditos a la vivienda	-	-	-	2	-	2
Total cartera en Etapa 2	\$ 145	\$ 3,887	\$ 4,032	\$ 171	\$ 3,007	\$ 3,178

Cartera Etapa 3	2025			2024		
	Moneda		Total	Moneda		Total
	Nacional	Extranjera		Nacional	Extranjera	
Créditos actividad empresarial o comercial	\$ 654	\$ -	\$ 654	\$ 474	\$ -	\$ 474
Créditos a entidades financieras	76	-	76	3,542	884	4,426
Créditos a entidades gubernamentales	-	-	-	-	-	-
Créditos de consumo	4	-	4	4	-	4
Créditos a la vivienda	5	-	5	4	-	4
Total cartera en Etapa 3	\$ 739	\$ -	\$ 739	\$ 4,024	\$ 884	\$ 4,908

Los créditos a entidades financieras se otorgan a entidades bancarias y no bancarias, a través del descuento de documentos a cargo de personas morales y físicas dedicadas a actividades empresariales.

(b) Clasificación de la cartera por sector económico

El riesgo de crédito por etapas, clasificado por sectores económicos y el porcentaje de concentración al 31 de diciembre de 2025 y 2024:

Etapa 1	2025		2024	
	Monto	%	Monto	%
Gobierno federal	\$ -	-	\$ -	-
Organismos descentralizados y empresas participación estatal	10,781	4%	15,986	6%
Empresas productivas del estado	91,785	32%	-	-
Banca múltiple	79,672	28%	64,055	25%
Otros intermediarios financieros públicos	-	-	-	-
Otros intermediarios financieros privados	100,632	36%	97,060	39%
Empresas	-	-	74,951	30%
Particulares	55	-	62	-
Total	\$ 282,925	100%	\$ 252,114	100%

Notas a los Estados Financieros Consolidados
Nacional Financiera, S.N.C., Institución de Banca de Desarrollo y Subsidiarias
31 de diciembre de 2025 y 2024
(cifras expresadas en millones de pesos)

Etapa 2	2025		2024	
	Monto	%	Monto	%
Gobierno federal	\$ -	-	\$ -	-
Organismos descentralizados y empresas participación estatal	-	-	-	-
Empresas productivas del estado	4,031	100%	-	-
Banca múltiple	-	-	-	-
Otros intermediarios financieros públicos	-	-	-	-
Otros intermediarios financieros privados	-	-	-	-
Empresas Particulares	-	-	3,175	100%
	1	-	3	-
Total	\$ 4,032	100%	\$ 3,178	100%

Etapa 3	2025		2024	
	Monto	%	Monto	%
Gobierno federal	\$ -	-	\$ -	-
Organismos descentralizados y empresas participación estatal	-	-	-	-
Empresas productivas del estado	654	89%	-	-
Banca múltiple	76	10%	-	-
Otros intermediarios financieros públicos	-	-	-	-
Otros intermediarios financieros privados	-	-	4,426	90%
Empresas Particulares	-	-	474	10%
	9	1%	8	-
Total	\$ 739	100%	\$ 4,908	100%

(c) Información adicional sobre la cartera

Tasas ponderadas anuales de colocación.

Durante 2025 y 2024, las tasas promedio ponderadas anuales de colocación, fueron como sigue:

	2025		2024	
	Nacional	Moneda Extranjera	Nacional	Moneda Extranjera
Cartera comercial*	11.64%	14.75%	10.82%	11.03%
Consumo	3.16%	n.a.	6.99%	n.a.
Vivienda	5.34%	n.a.	7.10%	n.a.
Exceptuada	4.55%	n.a.	7.02%	n.a.

* Incluye créditos comerciales, de entidades financieras y gubernamentales.

Créditos reestructurados y renovados:

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, los créditos reestructurados se integran como sigue:

	2025				2024			
	Etapa 1	Etapa 2	Etapa 3	Total	Etapa 1	Etapa 2	Etapa 3	Total
Actividad empresarial o comercial	\$ 11,210	\$ 1,080	\$ -	\$ 12,290	\$ 16,541	\$ -	\$ -	\$ 16,541
Gubernamental	422	-	-	422	1,566	-	-	1,566
Entidades financieras	4,164	-	-	4,164	-	-	-	-
Consumo	1	1	-	2	1	1	-	2
Vivienda	3	-	-	3	3	2	-	5
Total	\$ 15,800	\$ 1,081	\$ -	\$ 16,881	\$ 18,111	\$ 3	\$ -	\$ 18,114

Notas a los Estados Financieros Consolidados
Nacional Financiera, S.N.C., Institución de Banca de Desarrollo y Subsidiarias
31 de diciembre de 2025 y 2024
(cifras expresadas en millones de pesos)

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2025 y 2024, los intereses devengados de créditos reestructurados ascendieron a \$1,712 y \$1,229.

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, los créditos renovados ascendieron a 17,586 y 0, por un crédito comercial en etapa 1.

Cartera en Etapa 3

A continuación, se presenta la integración de la cartera con riesgo de crédito etapa 3 al 31 de diciembre de 2025 y 2024, de acuerdo con el plazo a partir de que ésta se consideró como tal, como se muestra a continuación.

2025	1 a 180 Días	181 a 365 Días	Más de 365 Días	No exigible	Total
Comercial *	\$ 15	\$ 58	\$ -	\$ 581	\$ 654
Otros IF privados	76	-	-	-	76
Consumo	-	-	-	3	3
Vivienda	-	-	-	6	6
Total	\$ 91	\$ 58	\$ -	\$ 590	\$ 739

2024	1 a 180 Días	181 a 365 Días	Más de 365 Días	No exigible	Total
Comercial *	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 474	\$ 474
Otros IF privados	-	-	3,829	597	4,426
Consumo	1	-	-	3	4
Vivienda	-	-	-	4	4
Total	\$ 1	\$ -	\$ 3,829	\$ 1,078	\$ 4,908

* Incluye créditos comerciales, de entidades financieras y gubernamentales.

A continuación, se presenta un análisis de los movimientos de la cartera con riesgo de crédito etapa 3 por los años terminados el 31 de diciembre de 2025 y 2024:

Movimientos	2025	2024
Saldo al principio del año	\$ 4,908	\$ 4,096
Liquidaciones	(6,886)	(929)
Castigos	-	-
Traspos de cartera etapa 1 a cartera etapa 3	2,726	1,575
Fluctuación de tipo de cambio	(9)	166
Saldo al final del año	\$ 739	\$ 4,908

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024 las liquidaciones se concentraron en entidades financieras por 6,293 y 875, empresas comerciales por 583 y 43 y exempleados por 10 y 11. Los traspos de cartera con riesgo de crédito en etapa 1 a etapa 3 se concentraron en entidades financieras por 1,952 y 1,473, empresas comerciales por 763 y 93 y exempleados por 11 y 9.

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024 el saldo de la cartera con riesgo de crédito etapa 3 se integra de 19 y 19 exempleados, 1 y 1 empresas comerciales y 1 y 2 entidades financieras.

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024 los intereses de la cartera vencida no reconocidos en resultados ascendieron a \$56 y \$116; dichos intereses se encuentran registrados en cuentas de orden.

Notas a los Estados Financieros Consolidados
 Nacional Financiera, S.N.C., Institución de Banca de Desarrollo y Subsidiarias
 31 de diciembre de 2025 y 2024
 (cifras expresadas en millones de pesos)

Cartera emproblemada

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, la cartera comercial emproblemada se muestra a continuación:

	2025					
	Grado de riesgo		Total	Reserva Constituida		
	D	E				
Etapa 1	\$ 2,816	\$ -	\$ 2,816	\$		816
Etapa 3	-	654	654			405
Total	\$ 2,816	\$ 654	\$ 3,470	\$		1,221

	2024					
	Grado de riesgo		Total	Reserva Constituida		
	D	E				
Etapa 1	\$ 1,157	\$ -	\$ 1,157	\$		360
Etapa 3	-	474	474			474
Total	\$ 1,157	\$ 474	\$ 1,631	\$		834

Durante el año se realizaron traspasos entre las etapas de cartera con riesgo de crédito, como se muestra a continuación:

	2025					
	De Etapa 1		De Etapa 2		De Etapa 3	
Créditos al consumo	\$ 1	\$ -	\$			4
Créditos para la vivienda	3	1				9
Total	\$ 4	\$ 1	\$			13

	2024					
	De Etapa 1		De Etapa 2		De Etapa 3	
Créditos al consumo	\$ 1	\$ 1	\$			1
Créditos para la vivienda	2	2				1
Total	\$ 3	\$ 3	\$			2

Cartera en cuentas de orden:

Los saldos de cartera eliminada del activo en moneda nacional que se administran en cuentas de orden continuando las gestiones de cobro, se muestran a continuación:

	2025		2024	
	Moneda Nacional			
Capital				
Empresas	\$	584	\$	-
Exempleados		1		1
Total capital	\$	585	\$	1
Interés				
Empresas	\$	11	\$	-
Exempleados				1
Total intereses	\$	11	\$	1

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Nacional Financiera, S.N.C., Institución de Banca de Desarrollo y Subsidiarias

31 de diciembre de 2025 y 2024

(cifras expresadas en millones de pesos)

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2025 y 2024, el monto de las recuperaciones de la cartera de crédito eliminada del activo fue de \$0 en ambos años, registrándose en la estimación preventiva para riesgos crediticios del estado de resultados.

Al 31 de diciembre del 2025 y 2024, el monto de las recuperaciones de la cartera previamente castigada o eliminada, registrada en cuentas de orden, ascendió a 0 en ambos años.

El monto de las garantías recibidas por operaciones crediticias al 31 de diciembre de 2025 y 2024 registradas en cuentas de orden, se muestra a continuación:

	2025				2024			
	MN	USD	EUR	Total	MN	USD	EUR	Total
Garantía hipotecaria	\$ 136	\$	\$	136	\$ 547	\$	\$	547
Garantía prendaria	21,500			21,500	20,506	-	-	20,506
Con garantía fiduciaria	28,259			28,259	30,058	-	-	30,058
Derechos de cobro y fiduciarios	855			855	855	-	-	855
Aval u obligado solidario	60,540	31	89	60,660	55,853	36	91	55,980
Otros	10,890			10,890	10,662	-	-	10,662
Total	\$ 122,180	\$ 31	\$ 89	\$ 122,300	\$ 118,481	\$ 36	\$ 91	\$ 118,608

Intereses y comisiones

El desglose de los intereses y las comisiones por tipo de crédito al 31 de diciembre de 2025 y 2024 registrados en resultados, se muestran a continuación:

	2025			2024		
	Intereses	Comisiones	Total	Intereses	Comisiones	Total
Créditos comerciales	\$ 6,715	\$ 27	\$ 6,742	\$ 5,574	\$ 241	\$ 5,815
Créditos a entidades financieras	15,171	43	15,214	17,103	42	17,145
Créditos a entidades gubernamentales	1,464	2	1,466	1,959	629	2,588
Créditos al consumo	1	-	1	1	-	1
Créditos a la vivienda	3	-	3	5	-	5
Total	\$ 23,354	\$ 72	\$ 23,426	\$ 24,642	\$ 912	\$ 25,554

Compromisos crediticios

El monto de los compromisos crediticios registrados en cuentas de orden al 31 de diciembre de 2025 y 2024, se muestran a continuación:

	2025			2024		
	Moneda Nacional	Moneda Extranjera	Total	Moneda Nacional	Moneda Extranjera	Total
Aperturas de crédito revocables	\$ 731,218	\$ -	\$ 731,218	\$ 707,935	\$ -	\$ 707,935
Aperturas de crédito irrevocables	-	1,885	1,885	-	2,186	2,186
Total	\$ 731,218	\$ 1,885	\$ 733,103	\$ 707,935	\$ 2,186	\$ 710,121

Notas a los Estados Financieros Consolidados
Nacional Financiera, S.N.C., Institución de Banca de Desarrollo y Subsidiarias
31 de diciembre de 2025 y 2024
(cifras expresadas en millones de pesos)

(d) Estimación preventiva para riesgos crediticios

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, como resultado de la aplicación de las metodologías de calificación, de la probabilidad de incumplimiento y de la severidad de la pérdida de cada grupo, obtenidas como promedio ponderado por la exposición al incumplimiento, se muestran a continuación:

Tipo de cartera	2025			2024		
	Probabilidad de incumplimiento	Severidad de la pérdida	Exposición al incumplimiento	Probabilidad de incumplimiento	Severidad de la pérdida	Exposición al incumplimiento
Comercial	0.8%	44.9%	\$ 423,613	1.72%	44.88%	\$ 373,768
Hipotecario	29.6%	84.5%	16	33.74%	84.23%	58
Consumo	12.6%	16%	49	9.36%	15.26%	15
Exceptuada	-	-	-	-	-	-

Los parámetros son ponderados sobre la cartera de cada uno de los portafolios. La exposición al incumplimiento mostrada para riesgo de crédito incluye compromisos crediticios.

De acuerdo con las Reglas para la Calificación de la Cartera de Créditos, para las Instituciones de Banca de Desarrollo, la cartera de créditos a cargo del Gobierno Federal y la tomada en descuento a instituciones bancarias de desarrollo, no está sujeta a la constitución de estimaciones preventivas, debido a que estas entidades asumen el riesgo crediticio. Los saldos de la cartera crediticia y la de operaciones contingentes sujetas a calificación, se controlan en cuentas de orden y se evalúan con base en las metodologías establecidas por la Comisión Bancaria.

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, la calificación de la cartera evaluada y su estimación preventiva para riesgos crediticios se analiza como sigue:

Cartera evaluada 2025

Grado de riesgo	Empresarial o comercial	Entidades financieras	Entidades gubernamentales	Consumo	Vivienda	Total
A-1	\$ 83,221	\$ 164,433	\$ 12,740	1	\$ 40	\$ 260,435
A-2	1,124	9,246		5	1	10,376
B-1	726	108		2	-	836
B-2	-	-		1	2	3
B3	5,385	333		-	-	5,718
C1	-	4,202		-	-	4,202
C2	-	-		2	-	2
D	1,368	-		-	-	1,368
E	-	-		1	-	1
Etapa 1	\$ 91,824	\$ 178,322	\$ 12,740	12	\$ 43	\$ 282,941
A1	1,127	-			1	1,128
B-3	1,456	-			-	1,456
C-1	-	-			-	-
D	1,448	-			-	1,448
Etapa 2	\$ 4,031	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 1	\$ 4,032
C-2	-	-			2	2
D	-	76			2	78
E	654	-		4	1	659
Etapa 3	\$ 654	\$ 76	\$ -	\$ 4	\$ 5	\$ 739
Subtotal	\$ 96,509	\$ 178,398	\$ 12,740	16	\$ 49	\$ 287,712
Intereses devengados no cobrados						(16)
Total						\$ 287,696
Cartera exceptuada						
Gobierno Federal						
Cartera contingente de garantías						135,965
Cartera total						\$ 423,661

Notas a los Estados Financieros Consolidados
Nacional Financiera, S.N.C., Institución de Banca de Desarrollo y Subsidiarias
31 de diciembre de 2025 y 2024
(cifras expresadas en millones de pesos)

Cartera evaluada 2024

Grado de riesgo	Empresarial o comercial	Entidades financieras	Entidades gubernamentales	Consumo	Vivienda	Total
A-1	\$ 69,123	\$ 152,608	\$ 19,161	\$ 1	\$ 47	240,940
A-2	2,120	5,067	-	5	3	7,195
B-1	1,622	1,200	-	1	-	2,823
B-2	-	-	-	1	-	1
B3	28	-	-	1	-	29
C1	-	-	-	-	2	2
C2	-	-	-	-	-	-
D	1,156	-	-	1	-	1,157
E	-	-	-	-	-	-
Etapa 1	\$ 74,049	\$ 158,875	\$ 19,161	\$ 10	\$ 52	252,147
A1	3,175	-	-	-	-	3,175
C-1	-	-	-	-	-	-
C-2	-	-	-	-	2	2
E	-	-	-	1	-	1
Etapa 2	\$ 3,175	\$ -	\$ -	\$ 1	\$ 2	3,178
C-2	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 3	3
D	-	-	-	-	1	1
E	474	4,426	-	4	-	4,904
Etapa 3	\$ 474	\$ 4,426	\$ -	\$ 4	\$ 4	4,908
Subtotal	\$ 77,698	\$ 163,301	\$ 19,161	\$ 15	\$ 58	260,233
Intereses devengados no cobrados						(33)
Total					\$	260,200
Cartera exceptuada						-
Gobierno Federal						-
Cartera contingente de garantías						113,608
Cartera total					\$	373,808

Estimación preventiva para riesgos crediticios de la cartera evaluada 2025

2025						
Grado de riesgo	Empresarial o comercial	Entidades financieras	Entidades gubernamentales	Consumo	Vivienda	Total
A-1	\$ 428	\$ 500	\$ 64	\$ -	\$ -	992
A-2	13	99	-	-	-	112
B-1	12	2	-	-	-	14
B-2	-	-	-	-	-	-
B3	188	12	-	-	-	200
C1	-	293	-	-	-	293
C2	-	-	-	1	-	1
D	571	-	-	-	-	571
Etapa 1	\$ 1,212	\$ 906	\$ 64	\$ 1	\$ -	2,183
A1	\$ 8	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	8
B-3	51	-	-	-	-	51
D	245	-	-	-	-	245
E	-	-	-	-	-	-
Etapa 2	\$ 304	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	304
C2	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	-
D	-	-	-	-	1	1
E	405	34	-	3	1	443
Etapa 3	\$ 405	\$ 34	\$ -	\$ 3	\$ 2	444
Total	\$ 1,921	\$ 940	\$ 64	\$ 4	\$ 2	2,931
Estimación adicional reconocida por la Comisión Bancaria						8,641
Estimación para asignación de líneas de garantías						12,528
Estimación total					\$	24,100

Notas a los Estados Financieros Consolidados
Nacional Financiera, S.N.C., Institución de Banca de Desarrollo y Subsidiarias
31 de diciembre de 2025 y 2024
(cifras expresadas en millones de pesos)

2024						
Grado de riesgo	Empresarial o comercial	Entidades financieras	Entidades gubernamentales	Consumo	Vivienda	Total
A-1	\$ 380	\$ 468	\$ 96	\$ -	\$ -	944
A-2	24	64	-	-	-	88
B-1	27	22	-	-	-	49
B-2	-	-	-	-	-	-
B3	1	-	-	-	-	1
C1	-	-	-	-	-	-
C2	-	-	-	-	-	-
D	360	-	-	-	-	360
Etapa 1	\$ 792	\$ 554	\$ 96	\$ -	\$ -	1,442
A1	\$ 22	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	22
C-1	-	-	-	-	-	-
C-2	-	-	-	-	-	-
E	-	-	-	1	-	1
Etapa 2	\$ 22	\$ -	\$ -	\$ 1	\$ -	23
C2	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	-
D	-	-	-	-	-	-
E	474	4,157	-	4	-	4,635
Etapa 3	\$ 474	\$ 4,157	\$ -	\$ 4	\$ -	4,635
Total	\$ 1,288	\$ 4,711	\$ 96	\$ 5	\$ -	6,100
Estimación adicional reconocida por la Comisión Bancaria						5,312
Estimación para asignación de líneas de garantías						11,486
Estimación total						\$ 22,898

A continuación, se presenta un análisis de los movimientos de la estimación preventiva para riesgos crediticios por los años terminados el 31 de diciembre de 2025 y 2024:

	2025	2024
Saldo al principio del año	\$ 22,898	\$ 19,233
Provisiones cargadas a resultados del ejercicio	11,508	4,057
Aplicaciones, castigos y otros	(596)	-
Cancelación de reservas	(9,227)	(1,168)
Fluctuación de tipo de cambio	(483)	776
Saldo al final del año	\$ 24,100	\$ 22,898

Las principales razones que motivaron la cancelación de reservas se relacionan con la disminución del saldo por pago de amortizaciones, liquidación de saldos insolutos y variaciones en el tipo de cambio.

Los incrementos / (liberaciones) por tipo y etapa de crédito por el año 2025 se presentan a continuación:

Calificación	Empresarial o comercial	Entidades financieras	Entidades gubernamentales	Consumo	Vivienda	Adicionales	Otras	Garantías	Total
Etapa 1	\$ 493	\$ 358	\$ (24)	\$ -	\$ -	\$ 3,653	\$ 1	\$ -	\$ 4,481
Etapa 2	288	-	-	-	-	-	-	-	288
Etapa 3	(68)	(4,115)	-	1	-	-	-	-	(4,182)
n.a.	-	-	-	-	-	-	-	1,694	1,694
Total	\$ 713	\$ (3,757)	\$ (24)	\$ 1	\$ -	\$ 3,653	\$ 1	\$ 1,694	\$ 2,281
									Aplicaciones, castigos y otros (596)
									Fluctuación de tipo de cambio (483)
									Total \$ 1,202

Notas a los Estados Financieros Consolidados
Nacional Financiera, S.N.C., Institución de Banca de Desarrollo y Subsidiarias
31 de diciembre de 2025 y 2024
(cifras expresadas en millones de pesos)

Los incrementos / (liberaciones) por tipo y etapa de crédito por el año 2024 se presentan a continuación:

Calificación	Empresarial o comercial	Entidades financieras	Entidades gubernamentales	Consumo	Vivienda	Adicionales	Otras	Garantías	Total
Etapa 1	\$ 199	\$ (65)	\$ (12)	\$ -	\$ -	\$ 857	\$ (20)	\$ -	\$ 959
Etapa 2	(1)	-	-	-	-	-	-	-	(1)
Etapa 3	50	328	-	-	(1)	-	-	-	377
n.a.	-	-	-	-	-	-	-	1,554	1,554
Total	\$ 248	\$ 263	\$ (12)	\$ -	\$ (1)	\$ 857	\$ (20)	\$ 1,554	\$ 2,889
							Aplicaciones, castigos y otros		-
							Fluctuación de tipo de cambio		776
							Total		\$ 3,665

La estimación preventiva proveniente de intereses de cartera de crédito con riesgo de crédito Etapa 3 asciende a \$34 y \$68 por los ejercicios que concluyen al 31 de diciembre de 2025 y 2024, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, las reservas crediticias representan el 8.4% y 8.8%, respectivamente, de la cartera total y cubren 32.6 veces en ambos años, la cartera de crédito con riesgo de crédito Etapa 3.

En 2025 y 2024, la Institución aplicó el saldo de 7 y 0 acreditados, respectivamente, contra la estimación preventiva de riesgos crediticios, por un monto de \$596 y \$0, respectivamente.

En 2025 y 2024, la estimación constituida por líneas no dispuestas ascendió a \$135,846 y \$113,451, respectivamente.

Factoraje a Vencimiento

En 2021, se convocó a la Institución e Intermediarios financieros para participar en la Cadena Productiva en la modalidad de Factoraje a Vencimiento por un monto requerido de líneas de hasta \$20,000.

La participación de la Institución es hasta \$5,000 y las tasas aplicables son las siguientes:

- Tasa de Fondeo Nafin = Cetes 182 días del día de la operación más (+) 0.50%.
- Sobre tasa: 1.60%.

El esquema tarifario es particular para la Cadena Productiva y no es de aplicación general, el cual permite que el proveedor del cliente cobre el 100% de su factura a través de la plataforma la Institución.

El cobro de comisiones para la Cadena Productiva al Vencimiento se realiza con una periodicidad de cada 180 días.

El ingreso que recibe la Institución es a través de comisiones de acuerdo con la estructura del producto, la cual se reconoce como pago anticipado y se difiere durante la vida de la operación.

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024 por las operaciones de factoraje a vencimiento el saldo de la cartera es el siguiente:

	2025	2024
Línea de factoraje sin recurso	\$ -	\$ -
Comisiones cobras por anticipado	\$ -	\$ -
Comisiones devengadas en resultados	\$ -	\$ 194

Notas a los Estados Financieros Consolidados
Nacional Financiera, S.N.C., Institución de Banca de Desarrollo y Subsidiarias
31 de diciembre de 2025 y 2024
(cifras expresadas en millones de pesos)

10. OTRAS CUENTAS POR COBRAR, NETO

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, las otras cuentas por cobrar se muestran a continuación:

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Préstamos al personal de la Institución	\$ 2,449	\$ 2,383
Deudores por liquidación de operaciones	12,474	13,614
Otros deudores	1,733	8,392
Deudores por comisiones sobre operaciones vigentes	44	68
Deudores por colaterales otorgados en efectivo	1,824	7,225
Impuestos a recuperar	204	203
Subtotal	18,728	31,885
Estimaciones para castigos de otras cuentas por cobrar	(1,567)	(8,223)
Total	\$ 17,161	\$ 23,662

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, la estimación para castigos de otras cuentas por cobrar se muestra a continuación:

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Saldos al principio del año	\$ (8,223)	\$ (6,827)
Incrementos	(11)	(4)
Aplicaciones	21	12
Recuperaciones	1	9
Desliz estimación ME	4	(6)
Disminución (Incremento) estimación subsidiarias	6,641	(1,407)
Saldo al final del año	\$ (1,567)	\$ (8,223)

Al 31 de diciembre de 2025 el saldo de deudores por liquidación de operaciones y deudores por colaterales otorgados en efectivo se encuentra concentrado en un 24% con Pemex y un 11% con Monex y Básico y Combustibles México, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2024 el saldo de deudores por liquidación de operaciones y deudores por colaterales otorgados en efectivo se encuentra concentrado en un 20% con Barclays y un 10% con JP Morgan.

11. BIENES ADJUDICADOS

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, el rubro de bienes adjudicados se integra como se muestra a continuación:

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Bienes inmuebles (a)	\$ 822	\$ 825
Bienes muebles valores y derechos adjudicados (b)	27	32
	849	857
Reservas	(849)	(857)
Total	\$ -	\$ -

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Nacional Financiera, S.N.C., Institución de Banca de Desarrollo y Subsidiarias

31 de diciembre de 2025 y 2024

(cifras expresadas en millones de pesos)

(a) Durante 2025, se concretó la venta de 3 bienes inmuebles conforme a lo siguiente:

- ❖ Inmueble ubicado en Rosarito, Baja California. La venta fue autorizada mediante acuerdo COCRE E-4-281024 por \$2; la propiedad fue dada de baja el 28 de abril de 2025.
- ❖ Terreno ubicado en Benito Juárez. Quintana Roo. La venta fue autorizada mediante acuerdo COCRE E-2-100925 por \$0.4; la propiedad fue dada de baja el 5 de diciembre de 2025.
- ❖ Departamento en Villahermosa, Tabasco. La venta fue autorizada mediante acuerdo COCRE E-2-110924 por \$0.6; la propiedad fue dada de baja el 23 de septiembre de 2025

(b) La variación entre 2025 y 2024 se dio principalmente por la variación en el tipo de cambio, debido a que el saldo se presenta en USD.

A continuación, se presenta un análisis de los movimientos de la estimación por pérdida de valor al 31 de diciembre de 2025 y 2024:

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Saldos al principio del año	\$ (857)	\$ (850)
Baja e (incremento) de reservas de bienes adjudicados	<u>8</u>	<u>(7)</u>
Saldo al final del año	\$ <u>(849)</u>	\$ <u>(857)</u>

12. PROPIEDADES, MOBILIARIO Y EQUIPO, NETO

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, los inmuebles, mobiliario y equipo se integran como se muestra a continuación:

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Terreno	\$ 53	\$ 53
Edificios (a)	2,215	2,222
Mobiliario y equipo	362	293
Construcciones en proceso	46	45
Equipo de cómputo	74	63
Otras propiedades, mobiliario y equipo	<u>32</u>	<u>32</u>
	2,782	2,708
Menos – Depreciación acumulada	<u>(1,308)</u>	<u>(1,259)</u>
Total	\$ <u>1,474</u>	\$ <u>1,449</u>

- a) Se concretó la baja de un edificio ubicado en Acapulco, Guerrero en la Subsidiaria “Plaza Insurgentes” en el mes de junio de 2025 por \$12. Durante el mes de junio de 2025 se realizaron remodelaciones y adaptaciones a las oficinas de NAFIN en Veracruz y Chihuahua por \$5.

Las vidas útiles durante las cuales son depreciados los principales activos se muestran a continuación:

<u>Concepto</u>	<u>Vida útil</u>
Edificio	53 a 70 años
Mobiliario y equipo	10 años

Notas a los Estados Financieros Consolidados
Nacional Financiera, S.N.C., Institución de Banca de Desarrollo y Subsidiarias
31 de diciembre de 2025 y 2024
(cifras expresadas en millones de pesos)

Equipo de cómputo 3 a 4 años

El importe cargado a los resultados por los años terminados el 31 de diciembre de 2025 y 2024, por depreciación ascendió a \$54 y \$46, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, no se tuvo efecto por deterioro de edificio, mejoras y adaptaciones.

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, los porcentajes de depreciación aplicados por nuestra principal subsidiaria, Plaza Insurgentes Sur, S. A. de C. V., la cual proporciona a la Institución, los servicios de arrendamiento de mobiliario e inmuebles son los siguientes:

<u>Concepto</u>	<u>Porcentaje de depreciación</u>
Edificio	2%
Mobiliario y equipo	10%
Equipo de cómputo	30%
Gastos de instalación	5%

13. INVERSIONES PERMANENTES

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, las inversiones permanentes están integradas como se detalla a continuación:

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Corporación Andina de Fomento (a)	\$ 2,380	\$ 2,724
Acciones de otras empresas	329	412
Inversiones de compañías subsidiarias	47	39
Fideicomiso Capital Emprendedor	3	4
Total	\$ 2,759	\$ 3,179

(a) Información general de la Corporación Andina de Fomento

La principal asociada es la Corporación Andina de Fomento, Banco de Desarrollo de América Latina y el Caribe (CAF). En la cual la Institución, suscribió acciones de la serie C en el capital social y del capital de garantía de la Corporación Andina de Fomento, asimismo se negoció que la participación de nuestro país no sólo se concibiera como la suscripción accionaria sino se extendiera al campo de la cooperación económica y financiera hacia los países del grupo andino en forma bilateral.

La CAF es un banco de desarrollo constituido en 1970 que ofrece asesoramiento y apoyo financiero a los sectores público y privado en América Latina y el Caribe.

El porcentaje de participación de la Institución con la CAF asciende a 1.3%

Los estados financieros publicados son trimestrales por lo que se considera el periodo del 30 de septiembre de 2025, a esa fecha, no se han reportado dividendos recibidos de la CAF. En ese sentido para hacer la valuación de la cartera se considera dicha información reconociendo los ajustes una vez se emitan los financieros del trimestre.

Notas a los Estados Financieros Consolidados
Nacional Financiera, S.N.C., Institución de Banca de Desarrollo y Subsidiarias
31 de diciembre de 2025 y 2024
(cifras expresadas en millones de pesos)

Los ingresos al 30 de septiembre de 2025 ascienden a 2,559 USD (miles dólares), el patrimonio asciende a 15,812 USD (miles de dólares), el patrimonio asciende a 16,908 USD, la utilidad neta reportada en este periodo es de 443 USD (miles dólares).

Se presenta la participación de la Institución en el capital contable y resultado del ejercicio de la CAF al cierre de septiembre de 2025 (cifras en miles de dólares)

Capital contable	Porcentaje de participación de la Institución	Participación de la Institución en el capital contable	Resultado del ejercicio	Participación de la Institución en el resultado
16,908	1.30%	219	443	5

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, el movimiento de las inversiones permanentes se muestra a continuación:

	2025	2024
Saldo inicial	\$ 3,179	\$ 2,669
Participación en el resultado de subsidiarias no consolidadas	16	7
Deslizamiento cambiario	(411)	562
Adquisición de inversiones	-	7
Disposición de inversiones	(43)	-
Valuación registrada en capital	18	(66)
Saldo final	\$ 2,759	\$ 3,179

14. CAPTACIÓN TRADICIONAL

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, el rubro de captación tradicional se analiza como sigue:

	2025			2024		
	Moneda			Moneda		
	Nacional	Extranjera	Total	Nacional	Extranjera	Total
Depósitos a plazo:						
Mercado de dinero	\$ 162,871	\$ 9,183	\$ 172,054	\$ 189,638	\$ 18,567	\$ 208,205
Títulos de crédito emitidos						
Certificados bursátiles	108,662	-	108,662	107,447	-	107,447
Bonos bancarios	-	20,357	20,357	-	26,373	26,373
	108,662	20,357	129,019	107,447	26,373	133,820
Total	\$ 271,533	\$ 29,540	\$ 301,073	\$ 297,085	\$ 44,940	\$ 342,025

Notas a los Estados Financieros Consolidados
Nacional Financiera, S.N.C., Institución de Banca de Desarrollo y Subsidiarias
31 de diciembre de 2025 y 2024
(cifras expresadas en millones de pesos)

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, los depósitos a plazo del mercado de dinero conforme a su vencimiento se integran a continuación:

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Menos de un año	\$ 171,218	\$ 207,414
Entre un año y cinco años	-	-
Más de cinco años	374	374
	<u>171,592</u>	<u>207,788</u>
Intereses devengados no pagados	462	417
Total	\$ <u>172,054</u>	\$ <u>208,205</u>

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, las tasas promedio ponderadas y los plazos promedio en días de los depósitos a plazo de mercado de dinero se detallan a continuación:

Depósitos a plazo de mercado de dinero

<u>Instrumento</u>	<u>2025</u>		
	<u>Tasa promedio</u>	<u>Plazo promedio en días</u>	<u>Monto</u>
Pagarés con rendimiento liquidable al vencimiento	6.93	10	\$ 162,410
Depósitos a plazo en dólares	2.98	8	9,182
Intereses devengados no pagados	-	-	462
Total			\$ <u>172,054</u>

<u>Instrumento</u>	<u>2024</u>		
	<u>Tasa promedio</u>	<u>Plazo promedio en días</u>	<u>Monto</u>
Pagarés con rendimiento liquidable al vencimiento	9.89	9.68	\$ 177,246
Depósitos a plazo fijo	-	84.50	12,000
Depósitos a plazo en dólares	4.01	8.79	17,811
Certificados de depósito en dólares	-	211.67	731
Intereses devengados no pagados	-	-	417
Total			\$ <u>208,205</u>

Notas a los Estados Financieros Consolidados
Nacional Financiera, S.N.C., Institución de Banca de Desarrollo y Subsidiarias
31 de diciembre de 2025 y 2024
(cifras expresadas en millones de pesos)

15. TÍTULOS DE CRÉDITO EMITIDOS EN EL PAÍS

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, la Institución ha emitido certificados bursátiles con valor nominal de cien pesos cada uno, al amparo del programa financiero autorizado por la Secretaría de Hacienda y Crédito Público, como se muestra a continuación:

Inicio	Vencimientos	Títulos (millones)	Valor Nominal (Pesos)	% Tasa	2025	2024
Cebures liquidables Indeval						
17/04/2015	07/03/2025	60.00	100	6.15	-	6,000
24/08/2015	07/03/2025	40.00	100	6.15	-	4,000
04/08/2023	21/11/2025	45.00	100	11.53	-	4,500
08/08/2023	21/11/2025	15.23	100	11.53	-	1,523
19/08/2022	15/08/2025	50.23	100	11.5	-	5,023
12/04/2017	25/09/2026	12.50	100	6.2	1,250	1,250
02/05/2018	25/09/2026	25.00	100	6.2	2,500	2,500
26/07/2019	13/07/2029	27.20	100	7.92	2,720	2,720
02/07/2021	26/06/2026	11.15	100	11.48	1,115	1,115
02/07/2021	20/06/2026	75.00	100	7.35	7,500	7,500
22/11/2021	17/11/2026	13.00	100	11.45	1,300	1,300
22/11/2021	10/11/2031	65.00	100	7.79	6,500	6,500
19/08/2022	13/08/2027	10.07	100	11.51	1,007	1,007
19/08/2022	06/08/2032	32.74	100	9.04	3,274	3,274
15/05/2023	06/05/2030	19.57	100	9.08	1,957	1,957
15/05/2023	06/05/2023	35.10	100	9.08	3,510	3,510
15/05/2023	11/05/2026	45.33	100	11.55	4,533	4,533
04/08/2023	12/02/2027	30.00	100	11.56	3,000	3,000
01/12/2023	12/02/2027	67.60	100	11.56	6,760	6,760
13/02/2024	04/05/2027	42.71	100	10.49	4,271	4,271
13/02/2024	31/01/2034	81.22	100	9.6	8,122	8,122
06/09/2024	18/02/2028	47.79	100	10.53	4,779	4,779
06/09/2024	23/02/2035	68.12	100	9.99	6,813	6,813
01/11/2024	04/05/2027	50.00	100	10.49	5,000	5,000
13/02/2025	02/08/2035	19.82	100	10.13	1,982	-
13/02/2025	02/08/2035	41.65	100	10.13	4,165	-
13/02/2025	27/07/2035	60.90	100	7.38	6,090	-
04/07/2025	30/06/2035	100.18	100	7.35	10,018	-
					98,166	96,957
Premio o descuento por colocación					(164)	(147)
Intereses devengados por pagar					1,301	1,286
					\$ 99,303	\$ 98,096
Cebures liquidables en Euroclear y Clearstream						
27/04/2016	25/09/2026	50	100	6.2	\$ 5,000	\$ 5,000
25/10/2016	25/09/2026	42	100	6.2	4,200	4,200
Premio o descuento por colocación					-	-
Intereses devengados por pagar					159	151
Subtotal					9,359	9,351
Total					\$ 108,662	\$ 107,447

Notas a los Estados Financieros Consolidados
 Nacional Financiera, S.N.C., Institución de Banca de Desarrollo y Subsidiarias
 31 de diciembre de 2025 y 2024
 (cifras expresadas en millones de pesos)

16. TÍTULOS DE CRÉDITO EMITIDOS EN EL EXTRANJERO

Bonos bancarios

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, el saldo de bonos bancarios asciende a \$20,357 y \$26,373, respectivamente. Dentro de este rubro, se presentan los saldos vigentes de las colocaciones de valores efectuadas por la Institución en el extranjero, como se muestra a continuación:

2025						
Moneda	Títulos	Saldo en moneda de origen en millones	Intereses	% tasa promedio	Saldo en moneda nacional	Plazo
Dólares americanos						
	88	1,117	13	3.9393	20,357	Menor a un año
2024						
Moneda	Títulos	Saldo en moneda de origen en millones	Intereses	% tasa promedio	Saldo en moneda nacional	Plazo
Dólares americanos						
	89	1,248	15	4.7080	26,373	Menor a un año

17. PRESTAMOS INTERBANCARIOS Y DE OTROS ORGANISMOS

Los préstamos interbancarios y de otros organismos se integran principalmente por créditos de instituciones financieras del exterior a tasas vigentes de mercado, al 31 de diciembre de 2025 y 2024, se muestran a continuación:

	2025	2024
Organismos multinacionales y gubernamentales		
Banco Interamericano de Desarrollo	6,285	7,434
Corporación Andina de Fomento	4,502	6,265
Banco Europeo de Inversiones	1,929	2,685
Agencia Francesa de Desarrollo	1,801	-
Subtotal	14,517	16,384
Instituciones Bancarias	5,086	5,277
Intereses devengados no pagados	185	173
Otros préstamos	10,194	21,706
Subtotal	15,465	27,156
Total	\$ 29,982	\$ 43,540

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, los vencimientos a plazo menor de un año ascienden a \$15,748 y \$29,358 respectivamente.

Notas a los Estados Financieros Consolidados
Nacional Financiera, S.N.C., Institución de Banca de Desarrollo y Subsidiarias
31 de diciembre de 2025 y 2024
(cifras expresadas en millones de pesos)

Al 31 de diciembre de 2025, los préstamos interbancarios y de otros organismos conforme a su exigibilidad se integran como se muestra a continuación:

Organismo Financiero	Tasa promedio	Plazo promedio de vencimiento	Millones en moneda de origen	Moneda nacional
Exigibilidad inmediata				
Moneda nacional	6.90%	2 días	2,549	\$ 2,549
Moneda Extranjera	3.47%	2 días	425	<u>7,645</u>
Total				<u>10,194</u>
De corto plazo				
Dólares americanos:				
Banca Comercial				
Kreditanstalt Fur Wiederaufbau (kfw) (c)	4.10%	169 días	15	265
Corporación Andina de Fomento (CAF) (b)	4.12%	7 días	120	2,161
Corporación Andina de Fomento (CAF) (b)	4.12%	160 días	130	2,341
NF CTF BIRF 98062 Programa de Sustitución de Electrodoméstico	0.75%	240 días	5	90
2631 TC ME Programa de Financiamiento de Energías Renovables	0.75%	180 días	7	126
European Investment Bank	4.65%	300 días	21	<u>386</u>
Intereses				<u>185</u>
Total				<u>5,554</u>
Largo plazo				
Dólares americanos:				
Banca Comercial				
Kreditanstalt fur wiederaufbau (kfw) (c)	4.10%	1,506 días	243	4,371
NF CTF BIRF 98062 Programa de Sustitución de Electrodoméstico	0.75%	1,720 días	20	360
2631 TC ME Programa de Financiamiento de Energías Renovables	0.75%	2,376 días	42	756
CMX 109001FAND 04J Programa De Eficiencia Energética En Edificios (e)	5.28%	3,271 días	100	1,801
5434 OC-ME Programa global de crédito para la defensa del tejido productivo (a)	6.61%	7,929 días	200	3,602
5843/OC-ME Programa de Apoyo al Desarrollo de Proyectos Rurales (a)	6.54%	1,171 días	100	1,801
European Investment Bank	4.65%	1,781 días	86	<u>1,543</u>
Total				<u>14,234</u>
Total préstamos				<u>\$ 29,982</u>

Notas a los Estados Financieros Consolidados
Nacional Financiera, S.N.C., Institución de Banca de Desarrollo y Subsidiarias
31 de diciembre de 2025 y 2024
(cifras expresadas en millones de pesos)

Al 31 de diciembre de 2024, los préstamos interbancarios y de otros organismos conforme a su exigibilidad se integran como se muestra a continuación:

Organismo Financiero	Tasa promedio	Plazo promedio de vencimiento	Millones en moneda de origen	Moneda nacional
Exigibilidad inmediata				
Moneda nacional	9.90%	2 días	12,344	\$ 12,344
Moneda Extranjera	4.22%	2 días	488	<u>9,362</u>
Total				<u>21,706</u>
De corto plazo				
Dólares americanos:				
Banca Comercial				
Kreditanstalt Fur Wiederaufbau (kfw) (d)	4.13%	365 días	25	517
Corporación Andina de Fomento (CAF)	4.60%	169 días	300	6,265
NF CTF BIRF 98062 Programa de Sustitución de Electrodoméstico	0.75%	365 días	5	104
2631 TC ME Programa de Financiamiento de Energías Renovables	0.75%	365 días	7	146
European Investment Bank	5.34%	365 días	22	<u>447</u>
Intereses				<u>173</u>
Total				<u>7,652</u>
Largo plazo				
Dólares americanos:				
Banca Comercial				
Kreditanstalt fur wiederaufbau (kfw) (c)	4.13%	1,570 días	198	4,134
NF CTF BIRF 98062 Programa de Sustitución de Electrodoméstico	0.75%	2,085 días	25	522
2631 TC ME Programa de Financiamiento de Energías Renovables	0.75%	2,741 días	49	1,023
5434 OC-ME Programa global de crédito para la defensa del tejido productivo (a)	6.61%	8,294 días	200	4,177
5843/OC-ME Programa de Apoyo al Desarrollo de Proyectos Rurales (a)	6.54%	1,536 días	100	2,088
European Investment Bank	5.34%	2,146 días	107	<u>2,238</u>
Total				<u>14,182</u>
Total préstamos				<u>\$ 43,540</u>

(a) La Institución ha celebrado contratos de préstamo con el Banco Interamericano de Desarrollo, en el que se detalla lo siguiente:

1. Con fecha del 19 de septiembre de 2022, la Institución firmó un contrato destinado al “Programa Global de Crédito para la Defensa del Tejido Productivo y la Recuperación Económica”, destacando los siguientes puntos:

Notas a los Estados Financieros Consolidados
Nacional Financiera, S.N.C., Institución de Banca de Desarrollo y Subsidiarias
31 de diciembre de 2025 y 2024
(cifras expresadas en millones de pesos)

- El Banco Interamericano de Desarrollo otorga a la Institución un préstamo por un monto de hasta 200 USD.
 - El plazo original de desembolsos será de dos años contados a partir de la fecha de entrada en vigor de la firma de contrato.
 - Al 31 de diciembre de 2023, la línea de crédito se terminó de disponer en su totalidad dentro del plazo estipulado en el contrato.
2. Con fecha del 15 de marzo de 2024, se celebró un nuevo contrato destinado al “Programa de Apoyo al Desarrollo de Proyectos Rurales” destacando lo siguiente:
- El Banco Interamericano de Desarrollo otorga a la Institución un préstamo por un monto de hasta 100 USD.
 - La fecha final de amortización es la fecha correspondiente a cinco años contados a partir de la fecha de entrada en vigor de la firma de contrato.
 - Al 31 de diciembre de 2024, la línea de crédito se terminó de disponer en su totalidad dentro del plazo estipulado en el contrato.
- (b) Se celebraron dos préstamos con la Corporación Andina de Fomento de corto plazo durante 2025:
1. El primero con fecha de firma del 10 de julio de 2025, con una fecha de inicio del 14 de julio de 2025 y una liquidación al 7 de enero de 2026 por un monto de 120 USD.
 2. El segundo con fecha de firma del 11 de diciembre de 2025, con una fecha de inicio del 16 de diciembre de 2025 y una liquidación al 9 de junio de 2026 por un monto de 130 USD.
- (c) Durante 2025, se celebraron préstamos con el banco Kreditanstalt Fur Wiederaufbau (KfW), los cuales son identificados por proyectos como se muestran a continuación:

Bancos extranjeros								
Proyecto	Fecha de firma	Fecha de inicio de amortización	Fecha de liquidación	Saldo Moneda Origen	Tasa	Moneda	Tipo de cambio	Saldo Moneda Nacional
28987/Programa de eficiencia energética	18/12/2018	15/05/2024	15/05/2029	29	3.943210	USD	18.008	520
29176/Programa de fomento de energías renovables	18/12/2018	15/05/2024	15/05/2034	55	4.122310	USD	18.008	992
30503/Programa para la micro, pequeña y mediana empresa. ¹	18/12/2018	15/05/2027	15/05/2029	113	4.412310	USD	18.008	2,030
30285/Programa de apoyo a la implementación ndc ² en el sector transporte en México ³	22/12/2021	15/05/2027	15/05/2027	61	5.619860	USD	18.008	1,094
TOTAL				258				\$ 4,636

¹ Modificación de la fecha de liquidación en octubre 2025.

² Contribución Determinada a Nivel Nacional (Nationally Determined Contribution, NDC por sus siglas en inglés) compromiso surgido del Acuerdo de París de 2015 en la lucha contra el cambio climático.

³ La primera disposición de los recursos se dio en 2025.

Notas a los Estados Financieros Consolidados
Nacional Financiera, S.N.C., Institución de Banca de Desarrollo y Subsidiarias
31 de diciembre de 2025 y 2024
(cifras expresadas en millones de pesos)

(d) Durante 2024, se celebraron préstamos con el banco Kreditanstalt Fur Wiederaufbau (KFW), los cuales son identificados por proyectos como se muestran a continuación:

Bancos extranjeros								
Proyecto	Fecha de firma	Fecha de inicio de amortización	Fecha de liquidación	Saldo Moneda Origen	Tasa	Moneda	Tipo de cambio	Saldo Moneda Nacional
27583/Programa de eficiencia energética para pequeñas y medianas empresas ¹	02/12/2015	30/12/2020	30/12/2025	9	1.880000	USD	20.8829	202
28987/Programa de eficiencia energética	18/12/2018	15/05/2024	15/05/2029	37	4.641690	USD	20.8829	775
29176/Programa de fomento de energías renovables	18/12/2018	15/05/2024	15/05/2034	62	4.821690	USD	20.8829	1,286
28989/Programa de inversión forestal Proinfor ²	18/12/2018	15/05/2024	15/05/2029	2	4.121690	USD	20.8829	34
30503/Programa para la micro, pequeña y mediana empresa.	18/12/2018	15/05/2027	15/05/2032	113	5.171690	USD	20.8829	2,354
			TOTAL	223				\$ 4,651

¹ Liquidación en diciembre 2025.

² Amortización anticipada en noviembre 2025.

(e) Se celebró un préstamo con la Agencia Francesa de Desarrollo, identificado como “CMX 1090 Programa de Eficiencia Energética en Edificios” en el que se detalla lo siguiente:

1. Con fecha del 17 de diciembre de 2024 se firmó el contrato por un total de \$100 USD destinado al “Programa de Eficiencia Energética en Edificios en el Marco del Programan Peeb Cool.”
2. El préstamo está dividido en dos líneas de crédito: La primera “CMX 1090 01 F” por \$75 USD; y la segunda “CMX 1090 04 J” por \$25 USD.
3. Con fecha valor del 12 de junio de 2025, se dispuso del total de la línea de crédito por los \$100 USD.

La cuenta de créditos obtenidos pendientes de disponer representa las líneas de crédito otorgadas a la Institución no ejercidas al cierre del ejercicio, las cuales se detallan a continuación:

	2025	2024
Kreditanstalt Fur Wiederaufbau Frankfurt	\$ 1,106	\$ 1,244
Banco de México	192	223
Banco Interamericano de Desarrollo	5,334	5,100
Total	\$ 6,632	\$ 6,567

Los contratos de préstamos establecen diferentes obligaciones de hacer y no hacer para la ejecución de los proyectos a financiar, entre las que destacan; mantener sistemas de gestión financiera aceptables y confiables; mantener controles internos que permitan asegurar que los recursos del proyecto sean utilizados para los propósitos del contrato; conservar los documentos y registros del proyecto por un periodo determinado; informar sobre los avances en la ejecución de los proyectos así como la ocurrencia de cualquier incumplimiento de los compromisos establecidos en el contrato; y permitir inspeccionar en cualquier momento el proyecto, las instalaciones, el equipo y sistemas, registros y documentos que se estime pertinente conocer.

Notas a los Estados Financieros Consolidados
Nacional Financiera, S.N.C., Institución de Banca de Desarrollo y Subsidiarias
31 de diciembre de 2025 y 2024
(cifras expresadas en millones de pesos)

18. OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, este rubro se integra como se muestra a continuación:

	2025	2024
Acreeedores por colaterales recibidos en efectivo	\$ 1,035	\$ 7
Contribuciones por pagar	254	232
Acreeedores diversos	723	10,578
Cuentas liquidadoras	18,833	5,835
Provisiones para otros conceptos	323	292
Depósitos en garantía	3	3
Total	\$ 21,171	\$ 16,947

19. BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS Y PTU

a) Plan de jubilación de contribución definida

A partir de 2006, la Institución modificó las Condiciones Generales de Trabajo (CGT) con base en las tendencias y mejores prácticas en cuanto al manejo y operación de esquemas de jubilaciones y pensiones, para incorporar a los nuevos empleados, así como a aquéllos que decidieron migrar del esquema de beneficios definidos al de contribución definida.

Este esquema permite tener un mayor control respecto de los costos y pasivos del plan, mantener una adecuada relación costo-beneficio para la Institución y para los trabajadores y establece reglas claras de aportación o retiro.

Este plan se integra con las aportaciones que la Institución efectúa a las cuentas individuales abiertas a nombre de cada trabajador, las cuales se dividen en dos subcuentas denominadas "A" y "B", respectivamente. También se integra con las aportaciones realizadas por el trabajador a la subcuenta "B" y por los rendimientos generados por ambas subcuentas, que se identifican de manera conjunta como la cuenta individual del trabajador.

El monto de las aportaciones del período que afectó a los resultados de 2025 y 2024 fue de \$51 y \$50 respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, los activos del Plan de jubilación de contribución definida ascienden a \$413 y \$360, respectivamente, y están invertidos en un fideicomiso irrevocable constituido en la Institución.

b) Plan de jubilación de beneficios definidos

Las Condiciones Generales de Trabajo, precisan que los trabajadores que cumplan 65 años de edad y 30 años de servicio tendrán derecho a una pensión vitalicia por jubilación. Asimismo, al cumplir 65 años con una antigüedad de 5 años, tendrán derecho a una pensión vitalicia mensual, cuyo monto será igual al resultado de multiplicar el promedio del salario mensual neto que devengó el empleado durante el último año de servicio, por el número de años de servicios prestados por el factor 0.0385; la Institución se reserva el derecho de pensionar por jubilación a aquel trabajador que haya cumplido 60 años de edad o 26 años de servicio.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Nacional Financiera, S.N.C., Institución de Banca de Desarrollo y Subsidiarias

31 de diciembre de 2025 y 2024

(cifras expresadas en millones de pesos)

Por otra parte, los artículos transitorios de las Condiciones Generales de Trabajo del 12 de agosto de 1994 establecen que los trabajadores que hayan ingresado a la Institución antes de la fecha indicada y que cumplan 55 años de edad y 30 años de servicio, 60 años de edad y 26 años de servicio o 60 años de edad y 5 años de antigüedad, tendrán derecho a una pensión por jubilación en los términos de las Condiciones antes citadas.

En caso de cese injustificado o de terminación de la relación laboral, si se cuenta con 50 años de edad y con una antigüedad igual o mayor a los 16 años, el trabajador puede optar por la indemnización o porque se le cubra una pensión vitalicia calculada en función de lo señalado en el primer párrafo de las características principales del plan de retiro.

El artículo quinto transitorio inciso a) de las CGT revisadas en 2006, establece que las personas que hayan obtenido pensión por invalidez, incapacidad o jubilación con fecha anterior a dicha revisión y aquellos trabajadores que habiendo ingresado a la Institución con fecha anterior a la entrada en vigor de la citada revisión y que se les aplique el Plan de jubilación de beneficio definido, continuarán disfrutando el derecho a recibir de la Institución al momento de su jubilación los siguientes beneficios adicionales:

Préstamos a corto plazo, a mediano plazo y préstamo especial para el ahorro, el cual se pagará con cargo al rubro de “Gastos de administración y promoción” con un rendimiento neto garantizado de 18%, de la capacidad máxima a invertir que se calculará sobre 41.66% de la pensión mensual neta multiplicado por 72 meses, así como de la capacidad disponible que será sobre 50% de la pensión neta menos los descuentos mensuales de los préstamos a corto y mediano plazo con capital e intereses multiplicado por 72 meses, con un tope de 41.66% de la pensión neta mensual. El préstamo especial para el ahorro causará intereses a la tasa de 1% anual sobre su importe, los que serán retenidos por la Institución.

El costo neto del período que afectó el resultado consolidado al 31 de diciembre de 2025 y 2024, fue de \$149 y \$764, respectivamente, incluyendo el efecto de otros beneficios posteriores al retiro. El costo neto estimado del período para el año 2026 será de \$744.

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, los activos del plan del fondo para obligaciones laborales ascienden a \$7,614 y \$7,410, respectivamente, y dicho fondo está invertido en un fideicomiso irrevocable constituido en la Institución. El costo neto del período registrado en los resultados individuales de la Institución por los planes de jubilación y prima de antigüedad ascendió a \$9 y \$86, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, los activos del plan por concepto de “Otros beneficios posteriores al retiro” ascienden a \$19,700 y \$18,149, respectivamente. El costo neto del período registrado en los resultados consolidados de la Institución ascendió a \$140 y \$678, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, los activos del plan del fondo para obligaciones laborales están invertidos en los siguientes tipos de valores:

<u>Tipos de inversión en el fondo y Concentración de éstas</u>	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Valores gubernamentales	40.07%	43.68%
Valores bancarios	-	-
Otros títulos de deuda	59.93%	56.32%
Total	<u>100.00%</u>	<u>100.00%</u>

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Nacional Financiera, S.N.C., Institución de Banca de Desarrollo y Subsidiarias

31 de diciembre de 2025 y 2024

(cifras expresadas en millones de pesos)

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, de los activos totales del plan, el 20.06% y 14.80%, respectivamente, están invertidos en Bonos de Desarrollo del Gobierno Federal; el 20.00% y 28.88%, respectivamente, en Bonos del Instituto para la Protección al Ahorro Bancario; y el 59.94% y 56.32%, respectivamente, en Certificados Bursátiles y Sociedades de Inversión, de títulos emitidos por instituciones de crédito y empresas del sector privado con alta calificación crediticia.

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, el pasivo por beneficios a los empleados, se integra a continuación:

Beneficios a los empleados:	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Institución	\$ 1,760	\$ -
CMIC	12	15
Operadora de Fondos	18	18
Plaza Insurgentes	<u>2</u>	<u>2</u>
Total	\$ <u>1,792</u>	\$ <u>35</u>

El resumen de los cálculos actuariales de la Institución sin sus subsidiarias al 31 de diciembre de 2025 es el siguiente:

<u>Concepto</u>	<u>2025</u>			
	<u>Jubilación</u>	<u>Prima de Antigüedad</u>	<u>Otros beneficios al retiro</u>	<u>Costo Financiero de los créditos</u>
Política contable para el reconocimiento de pérdidas y ganancias				
	<u>Amortización diferida</u>			
Descripción general de prestaciones	<u>Conforme a las condiciones generales de trabajo</u>			
Obligación por beneficios adquiridos (OBA)	\$ <u>7,319</u>	\$ <u>4</u>	\$ <u>14,040</u>	\$ <u>4,033</u>

Conciliación entre el valor de la Obligación por Beneficios Definidos (OBD) y el Valor Razonable de los Activos del Plan (VRAP) contra el Pasivo Neto por Beneficios Definidos (PNBD) o Activo Neto por Beneficios Definidos (ANBD).

Notas a los Estados Financieros Consolidados
Nacional Financiera, S.N.C., Institución de Banca de Desarrollo y Subsidiarias
31 de diciembre de 2025 y 2024
(cifras expresadas en millones de pesos)

Concepto	2025			
	Jubilación	Prima de Antigüedad	Otros beneficios al retiro	Costo Financiero de los créditos
Neto por Beneficios Definidos (ANDB)				
Obligación por beneficios definidos (OBD)	\$ (7,460)	\$ (72)	\$ (17,327)	\$ (4,208)
Valor razonable de los Activos del Plan (VRAP)	7,505	41	15,666	4,034
(Pasivo) Activo neto por beneficios definidos (PNDB)/ANDB	45	(31)	(1,661)	(174)
Actualización	21	-	74	-
Total de Activo (pasivo) neto por beneficios definidos	\$ 66	\$ (31)	\$ (1,587)	\$ (174)

Concepto	2025			
	Jubilación	Prima de Antigüedad	Otros beneficios al retiro	Costo Financiero de los créditos
(Pasivo) activo por beneficios definidos				
Neto al inicio del período	\$ (46)	\$ 19	\$ 203	\$ (59)
Costo neto del período (CNP)	(5)	4	143	(19)
Aportaciones efectuadas al fondo	-	-	(69)	-
Traspaso a inversiones restringidas	(13)	-	-	(346)
Remediciones del pasivo (activo) reconocidas en ORI	19	8	1,384	598
(Pasivo) / Activo neto por beneficios definidos (PNBD) / ANBD	(45)	31	1,661	174
Actualización	(21)	-	(74)	-
Total de Activo (pasivo) neto por beneficios definidos	\$ (66)	\$ 31	\$ 1,587	\$ 174
Costo neto del período				
Costo laboral	\$ 3	\$ 2	\$ 98	\$ 5
Costo financiero	369	3	780	180
Rendimiento de activos	(371)	(2)	(772)	(183)
Reciclaje de remediciones	(6)	1	37	(21)
Costo neto del período	<u>\$ (5)</u>	<u>\$ 4</u>	<u>\$ 143</u>	<u>\$ (19)</u>

Remediciones del Pasivo (Activo) por Beneficios definidos Neto	2025			
	Jubilación	Prima de Antigüedad	Otros beneficios al retiro	Costo Financiero de los créditos
Obligaciones por beneficios definidos	\$ 7,460	\$ 72	\$ 17,327	\$ 4,208
Obligaciones por beneficios definidos estimada	(7,456)	(63)	(15,860)	(3,625)
(Ganancias)/pérdidas actuariales en Obligaciones (GPAO)	\$ 4	\$ 9	\$ 1,467	\$ 583

Concepto	2025			
	Jubilación	Prima de Antigüedad	Otros beneficios al retiro	Costo Financiero de los créditos
Valor razonable de los activos del plan	\$ (7,505)	\$ (41)	\$ (15,666)	\$ (4,034)
Valor estimado de los activos del plan	7,515	41	15,619	4,029
(Ganancias)/ pérdidas en el retorno de los Activos del plan (GPRA)	10	-	(47)	(5)
Remediación del período reconocidas en ORI	\$ 14	\$ 9	\$ 1,420	\$ 578
Vida laboral remanente promedio (VLRP)	<u>8.91</u>	<u>9.59</u>	<u>8.91</u>	<u>8.91</u>

Notas a los Estados Financieros Consolidados
Nacional Financiera, S.N.C., Institución de Banca de Desarrollo y Subsidiarias
31 de diciembre de 2025 y 2024
(cifras expresadas en millones de pesos)

El resumen de los cálculos actuariales de la Institución sin sus subsidiarias al 31 de diciembre de 2024 es el siguiente:

Concepto	2024			
	Jubilación	Prima de Antigüedad	Otros beneficios al retiro	Costo Financiero de los créditos
Política contable para el reconocimiento de pérdidas y ganancias				
	Amortización diferida			
Descripción general de prestaciones	Conforme a las condiciones generales de trabajo			
Obligación por beneficios adquiridos (OBA)	\$ 6,855	\$ 5	\$ 12,044	\$ 3,312

Conciliación entre el valor de la Obligación por Beneficios Definidos (OBD) y el Valor Razonable de los Activos del Plan (VRAP) contra el Pasivo Neto por Beneficios Definidos (PNBD) o Activo Neto por Beneficios Definidos (ANBD).

Concepto	2024			
	Jubilación	Prima de Antigüedad	Otros beneficios al retiro	Costo Financiero de los créditos
Neto por Beneficios Definidos (ANDB)				
Obligación por beneficios definidos (OBD)	\$ (6,966)	\$ (58)	\$ (13,903)	\$ (3,464)
Valor razonable de los Activos del Plan (VRAP)	7,006	33	14,198	3,517
(Pasivo) Activo neto por beneficios definidos (PNBD)/ANDB	40	(25)	295	53
Traspaso a inversiones restringidas	371	-	-	435
Remediones pendientes por reconocer	-	-	9	-
Activo (pasivo) neto por beneficios definidos	411	(25)	304	488
Actualización	21	-	74	-
Total de Activo (pasivo) neto por beneficios definidos	\$ 432	\$ (25)	\$ 378	\$ 488

Concepto	2024			
	Jubilación	Prima de Antigüedad	Otros beneficios al retiro	Costo Financiero de los créditos
(Pasivo) activo por beneficios definidos				
Neto al inicio del período	\$ 406	\$ 13	\$ 1,573	\$ 352
Costo neto del período (CNP)	81	5	605	73
Aportaciones efectuadas al fondo	(81)	(5)	(605)	(73)
Remediones del pasivo (activo) reconocidas en ORI	(817)	12	(1,877)	(840)
(Pasivo) / Activo neto por beneficios definidos (PNBD) / ANBD	(411)	25	(304)	(488)
Actualización	(21)	-	(74)	-
Total de Activo (pasivo) neto por beneficios definidos	\$ (432)	\$ 25	\$ (378)	\$ (488)
Costo neto del período				
Costo laboral	\$ 7	\$ 3	\$ 310	\$ 10
Costo financiero	681	4	1,368	377
Rendimiento de activos	(646)	(3)	(1,227)	(348)
Reciclaje de remediones	39	1	154	34
Costo neto del período	\$ 81	\$ 5	\$ 605	\$ 73

Notas a los Estados Financieros Consolidados
Nacional Financiera, S.N.C., Institución de Banca de Desarrollo y Subsidiarias
31 de diciembre de 2025 y 2024
(cifras expresadas en millones de pesos)

Remediones del Pasivo (Activo) por Beneficios definidos Neto	2024			
	Jubilación	Prima de Antigüedad	Otros beneficios al retiro	Costo Financiero de los créditos
Obligaciones por beneficios definidos	\$ 6,966	\$ 58	\$ 13,903	\$ 3,464
Obligaciones por beneficios definidos estimada	(7,660)	(44)	(15,873)	(4,236)
(Ganancias)/pérdidas actuariales en Obligaciones (GPAO)	\$ (694)	\$ 14	\$ (1,970)	\$ (772)

Concepto	2024			
	Jubilación	Prima de Antigüedad	Otros beneficios al retiro	Costo Financiero de los créditos
Valor razonable de los activos del plan	\$ (7,006)	\$ (33)	\$ (14,198)	\$ (3,517)
Valor estimado de los activos del plan	6,923	32	14,205	3,484
(Ganancias)/ pérdidas en el retorno de los Activos del plan (GPRA)	(83)	(1)	7	(33)
Remediación del período reconocidas en ORI	\$ (777)	\$ 13	\$ (1,963)	\$ (805)
Vida laboral remanente promedio (VLRP)	10.33	11.01	10.33	10.33

Principales hipótesis utilizadas

	2025	2024
Tasa de descuento	9.90%	11.33%
Tasa de incrementos de salarios	4.75%	4.75%
Tasa de incremento de salario mínimo	11.00%	11.00%
Tasa de incremento de servicio médico	12.20%	12.50%
Tasa de inflación de largo plazo	3.75%	3.75%

Estado de situación

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, el estado de situación es el siguiente:

2025	Plan de pensiones por jubilación	Prima de antigüedad	Servicio médico fondo de ahorro, seguros, deportivo	Otros beneficios al retiro (PEA) y costo financiero de créditos
Obligación por beneficios definidos	\$ (7,460)	\$ (72)	\$ (17,327)	\$ (4,208)
Valor razonable de los activos del plan	7,505	41	15,666	4,034
Situación financiera de la obligación	45	(31)	(1,661)	(174)
Actualización	21	-	74	-
Total de Activo/(pasivo) neto por beneficios definidos	\$ 66	\$ (31)	\$ (1,587)	\$ (174)

Notas a los Estados Financieros Consolidados
Nacional Financiera, S.N.C., Institución de Banca de Desarrollo y Subsidiarias
31 de diciembre de 2025 y 2024
(cifras expresadas en millones de pesos)

2024	Plan de pensiones por jubilación	Prima de antigüedad	Servicio médico fondo de ahorro, seguros, deportivo	Otros beneficios al retiro (PEA) y costo financiero de créditos
Obligación por beneficios definidos	\$ (6,966)	\$ (58)	\$ (13,903)	\$ (3,464)
Valor razonable de los activos del plan	7,006	33	14,198	3,517
Situación financiera de la obligación	40	(25)	295	53
Traspaso a inversiones restringidas	371	-	-	435
Remediones pendientes por reconocer	-	-	9	-
Activo/pasivo neto por beneficios definidos	411	(25)	304	488
Actualización	21	-	74	-
Total de Activo/(pasivo) neto por beneficios definidos	\$ 432	\$ (25)	\$ 378	\$ 488

Conciliación de la reserva y del Otro Resultado Integral

2025	Plan de pensiones por jubilación	Prima de antigüedad	Servicio médico fondo de ahorro, seguros, deportivo	Otros beneficios al retiro (PEA) y costo financiero de créditos
Saldo de la reserva al inicio del ejercicio	\$ (46)	\$ 19	\$ 203	\$ (59)
Costo neto del período	(5)	4	143	(19)
Aportación efectuada al fondo	-	-	(69)	-
Traspaso a inversiones restringidas	(13)	-	-	(346)
Remediones del pasivo o (activo) reconocidas en ORI	19	8	1,384	598
Saldo al final del ejercicio	(45)	31	1,661	174
Actualización	(21)	-	(74)	-
Total de activo (pasivo) neto por beneficios definidos	\$ (66)	\$ 31	\$ 1,587	\$ 174
Estado acumulado de otro resultado integral (ORI)				
Saldo al inicio del ejercicio pendiente de reconocer en ORI	\$ -	\$ -	\$ 4	\$ -
Reciclaje de las remediones	-	-	(4)	-
Saldo final del ejercicio pendiente de reconocer en ORI	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
Saldo al inicio del ejercicio reconocido en ORI	\$ (107)	\$ 23	\$ 273	\$ (380)
Reciclaje de las remediones (Ganancias)/pérdidas actuariales en obligaciones	6	(1)	(32)	20
(Ganancias)/pérdidas en el retorno de los activos del plan	4	9	1,467	583
	10	-	(47)	(5)
Saldo final del ejercicio reconocido en ORI	(87)	31	1,661	218
Reserva contable (Pasivo) activo neto por beneficios definidos al final del ejercicio	42	-	-	(44)
	(45)	31	1,661	174
Actualización	(21)	-	(74)	-
Total de (Pasivo) activo neto por beneficios definidos	\$ (66)	\$ 31	\$ 1,587	\$ 174

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Nacional Financiera, S.N.C., Institución de Banca de Desarrollo y Subsidiarias

31 de diciembre de 2025 y 2024

(cifras expresadas en millones de pesos)

2024	Plan de pensiones por jubilación	Prima de antigüedad	Servicio médico fondo de ahorro, seguros, deportivo	Otros beneficios al retiro (PEA) y costo financiero de créditos
Saldo de la reserva al inicio del ejercicio	\$ 406 \$	13 \$	1,573 \$	352
Costo neto del período	81	5	605	73
Aportación efectuada al fondo	(81)	(5)	(605)	(73)
Remediciones del pasivo o (activo) reconocidas en ORI	(817)	12	(1,877)	(840)
Saldo al final del ejercicio	(411)	25	(304)	(488)
Actualización	(21)	-	(74)	-
Total de Activo (pasivo) neto por beneficios definidos	\$ (432) \$	25 \$	(378) \$	(488)
Estado acumulado de otro resultado integral (ORI)				
Saldo al inicio del ejercicio pendiente de reconocer en ORI	\$ 114 \$	1 \$	249 \$	79
Reciclaje de las remediciones	(114)	(1)	(240)	(79)
Saldo final del ejercicio pendiente de reconocer en ORI	\$ - \$	- \$	9 \$	-
Saldo al inicio del ejercicio reconocido en ORI	\$ 291 \$	12 \$	1,573 \$	272
Reciclaje de las remediciones (Ganancias)/pérdidas actuariales en obligaciones	75	-	86	45
(Ganancias)/pérdidas en el retorno de los activos del plan	(694)	14	(1,970)	(772)
	(83)	(1)	7	(33)
Saldo final del ejercicio reconocido en ORI	(411)	25	(304)	(488)
(Pasivo) activo neto por beneficios definidos al final del ejercicio	(411)	25	(304)	(488)
Actualización	(21)	-	(74)	-
Total de (Pasivo) activo neto por beneficios definidos	\$ (432) \$	25 \$	(378) \$	(488)

Notas a los Estados Financieros Consolidados
Nacional Financiera, S.N.C., Institución de Banca de Desarrollo y Subsidiarias
31 de diciembre de 2025 y 2024
(cifras expresadas en millones de pesos)

Participación de los Trabajadores en la Utilidad

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, la Participación de los Trabajadores en la Utilidad causados y diferido, se integran a continuación:

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
PTU causada:		
Institución	\$ -	\$ -
Fideicomisos consolidables	-	-
CMIC	(1)	(1)
Operadora de fondos	(7)	(8)
Inmobiliaria	(2)	(2)
PTU causada	\$ <u>(10)</u>	\$ <u>(11)</u>
PTU diferida:		
Institución	\$ (266)	\$ (59)
Fideicomisos consolidables	-	-
CMIC	-	-
Operadora de fondos	-	-
Inmobiliaria	-	-
PTU diferida	\$ <u>(266)</u>	\$ <u>(59)</u>
Total	\$ <u>(276)</u>	\$ <u>(70)</u>

Participación de los Trabajadores en la Utilidad causada y diferida

A continuación, se presenta el cálculo de la Participación a los Trabajadores en la Utilidad causada y diferida al 31 de diciembre de 2025 y 2024.

<u>2025</u>	<u>Base</u>	<u>PTU al 10%</u>
Resultado antes de impuestos a la utilidad	\$ (9,319)	\$ 932
Afectación al impuesto causado:		
Ajuste inflacionario	(1,415)	142
Valuación de instrumentos financieros	(15)	2
Gastos no deducibles	31	(3)
Estimación preventiva para riesgos crediticios y otros	1,253	(125)
Fideicomiso sin actividad empresarial	7,785	(779)
Operaciones financieras derivadas	(369)	37
Beneficio a los empleados no deducibles	70	(7)
Otro, neto	424	(43)
PTU causada	\$ <u>(1,555)</u>	\$ <u>-</u>
PTU en los resultados de subsidiarias		<u>(10)</u>
PTU en los resultados consolidados		\$ <u>(10)</u>

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Nacional Financiera, S.N.C., Institución de Banca de Desarrollo y Subsidiarias

31 de diciembre de 2025 y 2024

(cifras expresadas en millones de pesos)

	<u>Base</u>	<u>PTU al 10%</u>
Afectación a la PTU diferida (PTU al 10%):		
Valuación de instrumentos financieros	\$ 14	\$ (1)
Provisiones diversas	(64)	6
Estimación preventiva y riesgos crediticios	(1,419)	142
Estimación de bienes adjudicados	2	-
Intereses por instrumentos financieros derivados (Swaps)	(272)	27
Otros	<u>3</u>	<u>-</u>
PTU diferida	<u>(1,736)</u>	<u>174</u>
Estimación para activos por PTU diferida No recuperables	<u>4,396</u>	<u>(440)</u>
PTU diferida institución	\$ <u>2,660</u>	\$ <u>(266)</u>
PTU diferida subsidiarias		<u>-</u>
PTU diferida consolidado		\$ <u>(266)</u>

<u>2024</u>	<u>Base</u>	<u>PTU al 10%</u>
Resultado antes de impuestos a la utilidad	\$ (10,275)	\$ 1,028
Afectación al impuesto causado:		
Ajuste inflacionario	(1,788)	179
Valuación de instrumentos financieros	(138)	14
Gastos no deducibles	72	(7)
Estimación preventiva para riesgos crediticios y otros	1,343	(134)
Fideicomiso sin actividad empresarial	7,550	(755)
Operaciones financieras derivadas	1,356	(136)
Beneficio a los empleados no deducibles	558	(56)
Otro, neto	<u>265</u>	<u>(27)</u>
PTU causada	\$ <u>(1,057)</u>	\$ <u>-</u>
PTU en los resultados de subsidiarias		<u>(11)</u>
PTU en los resultados consolidados		\$ <u>(11)</u>

	<u>Base</u>	<u>PTU al 10%</u>
Afectación a la PTU diferida (PTU al 10%):		
Valuación de instrumentos financieros	\$ 138	\$ (14)
Provisiones diversas	95	(10)
Estimación preventiva y riesgos crediticios	(2,118)	212
Estimación de bienes adjudicados	-	-
Intereses por instrumentos financieros derivados (Swaps)	(737)	74
Otros	<u>(25)</u>	<u>3</u>
PTU diferida	<u>(2,647)</u>	<u>265</u>
Estimación para activos por PTU diferida No recuperables	<u>3,240</u>	<u>(324)</u>
PTU diferida institución	\$ <u>593</u>	\$ <u>(59)</u>
PTU diferida subsidiarias		<u>-</u>
PTU diferida consolidado		\$ <u>(59)</u>

Notas a los Estados Financieros Consolidados
Nacional Financiera, S.N.C., Institución de Banca de Desarrollo y Subsidiarias
31 de diciembre de 2025 y 2024
(cifras expresadas en millones de pesos)

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, la Participación de los Trabajadores en la Utilidad diferido en el activo, se integran a continuación:

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Activo (pasivo) diferido:		
Institución	\$ 364	\$ 481
Operadora de Fondos Nafinsa, S.A. de C.V.	3	2
Plaza Insurgentes Sur, S.A. de C.V.	-	-
PTU diferida	\$ 367	\$ 483

Los efectos de la Participación de los Trabajadores en la Utilidad de las diferencias temporales que originan porciones significativas de la Participación de los Trabajadores en la Utilidad diferidos, al 31 de diciembre de 2025 y 2024, de la Institución se presentan a continuación:

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Activo (pasivo) diferido:		
Valuación de instrumentos financieros	\$ (109)	\$ (98)
Provisiones y otros	25	18
Estimación preventiva para riesgos Crediticios	1,768	1,627
Estimación de bienes adjudicados	81	81
Intereses por instrumentos financieros derivados (Swaps)	167	140
Remediones por beneficios definidos	97	(62)
Otros	13	13
PTU diferida	\$ 2,042	\$ 1,719
Estimación para activo por impuesto diferido no recuperable	(1,678)	(1,238)
PTU diferida institución	\$ 364	\$ 481
PTU diferida Subsidiarias	3	2
PTU diferida consolidada	\$ 367	\$ 483

20. IMPUESTO A LA UTILIDAD

a) Impuesto cargado a resultados

La Ley del Impuesto sobre la Renta (LISR) vigente a partir del 1o. de enero de 2014, establece una tasa de Impuesto sobre la Renta (ISR) 30% para 2014 y años posteriores.

La Institución en su carácter de fiduciaria y de conformidad con el artículo 13 de la LISR, cuando se realicen actividades empresariales a través de un fideicomiso, la fiduciaria determinará en los términos del título II de esta Ley, el resultado fiscal o la pérdida fiscal de dichas actividades en cada ejercicio y cumplirá por cuenta del conjunto de los fideicomisarios las obligaciones señaladas en esta Ley, incluso la de efectuar pagos provisionales.

Notas a los Estados Financieros Consolidados
Nacional Financiera, S.N.C., Institución de Banca de Desarrollo y Subsidiarias
31 de diciembre de 2025 y 2024
(cifras expresadas en millones de pesos)

En los años terminados el 31 de diciembre de 2025 y 2024, el gasto por impuesto a la utilidad, causado y diferido, cargado a resultados se integra a continuación:

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
ISR causado:		
Institución	\$ -	\$ -
Fideicomisos consolidables	-	(2)
CMIC	(3)	(2)
Operadora de fondos	(52)	(35)
Inmobiliaria	<u>(28)</u>	<u>(35)</u>
ISR causado	\$ <u>(83)</u>	\$ <u>(74)</u>
ISR diferido:		
Institución	\$ (798)	\$ (177)
Fideicomisos consolidables	-	-
CMIC	434	(220)
Operadora de fondos	1	-
Inmobiliaria	<u>11</u>	<u>(8)</u>
ISR diferido	\$ <u>(352)</u>	\$ <u>(405)</u>
Total	\$ <u>(435)</u>	\$ <u>(479)</u>

b) Impuesto a la utilidad diferido

Los efectos del impuesto a la utilidad de las diferencias temporales que originan porciones significativas de los activos por impuesto diferido, al 31 de diciembre de 2025 y 2024, de la Institución se presentan a continuación:

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Activo (pasivo) diferido:		
Valuación de instrumentos financieros	\$ (326)	\$ (294)
Provisiones y otros	74	55
Estimación preventiva para riesgos Crediticios	5,305	4,880
Estimación de bienes adjudicados	243	244
Intereses por instrumentos financieros derivados (Swaps)	501	419
Pérdida fiscal	3,698	3,103
Remediciones por beneficios definidos	290	(187)
Otros	<u>39</u>	<u>40</u>
Impuesto a la utilidad diferido	9,824	8,260
Estimación para activo por impuesto diferido no recuperable (1)	<u>(8,731)</u>	<u>(6,818)</u>
Impuesto a la utilidad diferido institución	\$ <u>1,093</u>	\$ <u>1,442</u>
Impuesto a la utilidad diferido subsidiarias	<u>2</u>	<u>(445)</u>
Impuesto a la utilidad diferido consolidado	\$ <u>1,095</u>	\$ <u>997</u>

- (1) La estimación para activos por impuestos diferidos al 31 de diciembre de 2025 se integra por las pérdidas fiscales por amortizar sobre las cuales no se tiene certeza sobre su recuperación por \$3,698, la porción de la estimación preventiva para riesgos crediticios que se estima no serán deducibles en el futuro ya que dichas partidas no se materializarán \$4,703 y la estimación por la probabilidad de no recuperar el impuesto diferido por \$330.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Nacional Financiera, S.N.C., Institución de Banca de Desarrollo y Subsidiarias

31 de diciembre de 2025 y 2024

(cifras expresadas en millones de pesos)

La estimación para activos por impuestos diferidos al 31 de diciembre de 2024 se integra por las pérdidas fiscales por amortizar sobre las cuales no se tiene certeza sobre su recuperación por \$3,103 la porción de la estimación preventiva para riesgos crediticios que se estima no serán deducibles en el futuro ya que dichas partidas no se materializarán \$3,368 y la estimación por la probabilidad de no recuperar el impuesto diferido por \$347.

La Institución estima que el activo neto es recuperable; sin embargo como se indica en la Nota 2c, las decisiones del gobierno federal en cuanto a los cargos por aprovechamiento, descritos en la Nota 22, pueden incidir en la viabilidad de esta recuperación.

c) Conciliación tasa efectiva de impuesto a la utilidad

A continuación, se presenta el análisis de la tasa efectiva de la Institución por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2025 y 2024.

2025	Base	ISR al 30%	Tasa efectiva
Resultado antes de impuestos a la utilidad	\$ (9,319)	\$ 2,796	(30%)
Afectación al impuesto causado:			
Ajuste inflacionario	(1,415)	425	(5%)
Valuación de instrumentos financieros	(15)	5	-
Gastos no deducibles	28	(8)	-
Estimación preventiva para riesgos crediticios y otros	1,253	(376)	4%
PTU diferida	267	(80)	1%
Fideicomiso sin actividad empresarial	7,785	(2,336)	25%
Operaciones financieras derivadas	(369)	111	(1%)
Beneficio a los empleados no deducibles	70	(21)	1%
Otro, neto	173	(52)	1%
	<u>(1,542)</u>	<u>-</u>	<u>(4%)</u>
Impuesto causado (pérdida fiscal)			
Efecto fiscal de los Fideicomisos consolidables	-	-	-
Impuesto sobre la renta (pérdida fiscal)	\$ <u>(1,542)</u>	\$ <u>-</u>	<u>-</u>
Impuesto sobre la renta en los resultados de subsidiarias		<u>(83)</u>	
Impuesto sobre la renta en los resultados consolidados		\$ <u>(83)</u>	
Afectación al impuesto diferido (Impuesto al 30%):			
Valuación de instrumentos financieros	\$ 14	\$ (4)	-%
Provisiones diversas	(64)	19	(-%)
Estimación preventiva y riesgos crediticios y otros	(1,419)	426	(5%)
Estimación bienes adjudicados	2	(1)	-%
Intereses por instrumentos financieros derivados (Swaps)	(272)	82	(1%)
Pérdida fiscal	(1,981)	594	(6%)
Otros	3	(1)	-%
	<u>(3,717)</u>	<u>1,115</u>	<u>(12%)</u>
Impuesto a la utilidad diferido			
Estimación para activos por impuestos diferido no recuperable	<u>6,377</u>	<u>(1,913)</u>	<u>-</u>
Impuesto a la utilidad diferido de la institución	\$ <u>2,660</u>	\$ <u>(798)</u>	<u>-</u>
Impuesto a la utilidad diferido de subsidiarias		<u>446</u>	
Impuesto a la utilidad diferido consolidado		\$ <u>(352)</u>	

Notas a los Estados Financieros Consolidados
Nacional Financiera, S.N.C., Institución de Banca de Desarrollo y Subsidiarias
31 de diciembre de 2025 y 2024
(cifras expresadas en millones de pesos)

2024	Base	ISR al 30%	Tasa efectiva
Resultado antes de impuestos a la utilidad	\$ (10,275)	\$ 3,082	(30%)
Afectación al impuesto causado:			
Ajuste inflacionario	(1,788)	536	(5%)
Valuación de instrumentos financieros	(138)	41	(1%)
Gastos no deducibles	70	(21)	-
Estimación preventiva para riesgos crediticios y otros	1,343	(403)	4%
PTU diferida	59	(18)	-
Fideicomiso sin actividad empresarial	7,550	(2,265)	22%
Operaciones financieras derivadas	1,356	(407)	4%
Beneficio a los empleados no deducibles	558	(167)	2%
Otro, neto	211	(63)	1%
	<u>(1,054)</u>	<u>-</u>	<u>(3%)</u>
Impuesto causado (pérdida fiscal)			
Efecto fiscal de los Fideicomisos consolidables	12	-	-
Impuesto sobre la renta (pérdida fiscal)	\$ <u>(1,042)</u>	\$ <u>-</u>	<u>-</u>
Impuesto sobre la renta en los resultados de subsidiarias		<u>(74)</u>	
Impuesto sobre la renta en los resultados consolidados		\$ <u>(74)</u>	
Afectación al impuesto diferido (Impuesto al 30%):			
Valuación de instrumentos financieros	\$ 138	\$ (41)	-%
Provisiones diversas	95	(29)	-
Estimación preventiva y riesgos crediticios y otros	(2,118)	635	(6%)
Estimación bienes adjudicados	-	-	(-%)
Intereses por instrumentos financieros derivados (Swaps)	(737)	221	(2%)
Pérdida fiscal	(1,536)	461	(4%)
Otros	(25)	8	-%
	<u>(4,183)</u>	<u>1,255</u>	<u>(12%)</u>
Impuesto a la utilidad diferido			
Estimación para activos por impuestos diferido no recuperable	4,773	(1,432)	-
Impuesto a la utilidad diferido de la institución	\$ <u>590</u>	\$ <u>(177)</u>	<u>-</u>
Impuesto a la utilidad diferido de subsidiarias		<u>(228)</u>	
Impuesto a la utilidad diferido consolidado		\$ <u>(405)</u>	

d) Otras consideraciones

De acuerdo con la legislación fiscal vigente, las autoridades tienen la facultad de revisar hasta los cinco ejercicios fiscales anteriores a la última declaración del ISR presentada.

De acuerdo con la LISR, las empresas que realicen operaciones con partes relacionadas, residentes en el país o en el extranjero, están sujetas a limitaciones y obligaciones fiscales, en cuanto a la determinación de los precios pactados, ya que éstos deberán ser equiparables a los que utilizarían con o entre partes independientes en operaciones comparables.

La base de ISR de cada año difiere a la base para la participación de los trabajadores en la utilidad debido al pago de Participación de los Trabajadores en la Utilidad realizado y al importe de otros beneficios pagados a los empleados que no son deducibles en su totalidad para efectos del ISR.

Notas a los Estados Financieros Consolidados
 Nacional Financiera, S.N.C., Institución de Banca de Desarrollo y Subsidiarias
 31 de diciembre de 2025 y 2024
 (cifras expresadas en millones de pesos)

e) Pérdidas fiscales por amortizar

Las pérdidas fiscales pueden ser amortizadas en los diez ejercicios siguientes contra utilidades fiscales futuras y están sujetas a actualizarse utilizando el Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC).

Al 31 de diciembre de 2025, las pérdidas fiscales por amortizar, actualizadas a esa fecha, se integran como se muestra a continuación:

<u>Año de origen</u>	<u>Monto histórico</u>	<u>Actualización</u>	<u>Monto actualizado</u>	<u>Año de vencimiento</u>
2019	\$ 1,557	\$ 550	\$ 2,107	2029
2020	1,426	437	1,863	2030
2021	684	161	845	2031
2022	981	139	1,120	2032
2023	3,459	309	3,768	2033
2024	1,046	34	1,080	2034
2025	<u>1,542</u>	<u>-</u>	<u>1,542</u>	2035
Total	\$ <u>10,695</u>	\$ <u>1,630</u>	\$ <u>12,325</u>	

21. CAPITAL CONTABLE

Capital social

Al 31 de diciembre de 2025, el capital social de la Institución está integrado de la siguiente manera:

	<u>Certificado de aportación Patrimonial</u>		<u>Valor nominal (pesos)</u>	<u>Importe</u>		<u>Total</u>
	<u>Serie "A"</u>	<u>Serie "B"</u>		<u>Serie "A"</u>	<u>Serie "B"</u>	
Capital suscrito	73,920,000	38,080,000	\$ 50	\$ 3,696	\$ 1,904	5,600
Capital no exhibido	<u>(24,855,592)</u>	<u>(12,804,397)</u>	<u>50</u>	<u>(1,243)</u>	<u>(640)</u>	<u>(1,883)</u>
Capital suscrito y pagado	<u>49,064,408</u>	<u>25,275,603</u>	<u>\$ 50</u>	<u>\$ 2,453</u>	<u>1,264</u>	<u>3,717</u>
Incremento por actualización						<u>7,011</u>
Total capital social						\$ <u>10,728</u>

Con fecha 5 de febrero de 2025, se publicó en el Diario Oficial de la Federación el Acuerdo por el cual se modifica el Reglamento Orgánico de Nacional Financiera, en el cual incluye en el Artículo 7°, el nuevo monto máximo de Capital Social de la Institución para reconocer el máximo autorizado en un importe de \$5,600, amparados por 73,920,000 certificados de aportación patrimonial serie "A", así como 38,080,000 certificados de aportación patrimonial serie "B"; con valor nominal cada uno de los certificados de \$50.00 (Cincuenta pesos 00/100).

El capital social de la Institución estará representado en un 66% por la serie "A" y en un 34% por la Serie "B". La serie "A" solo podrá ser suscrita por el Gobierno Federal y la serie "B" por este último y por personas físicas o morales mexicanas. Al 31 de diciembre de 2025, el Gobierno Federal posee el 99.97% del capital.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Nacional Financiera, S.N.C., Institución de Banca de Desarrollo y Subsidiarias
31 de diciembre de 2025 y 2024
(cifras expresadas en millones de pesos)

Aportaciones para futuros aumentos de capital social

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, su valor asciende a \$27,288 y \$20,832, respectivamente.

La Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP), ha realizado las siguientes aportaciones de capital:

- El 30 de diciembre de 2025, por un monto de \$6,456;
- El 30 de diciembre de 2024, por un monto de \$12,029;
- El 29 de diciembre de 2023, por un monto de \$8,803;

La Administración de la Institución está llevando a cabo las gestiones necesarias para la autorización de dichas aportaciones al capital social para estar en posibilidad de soportar el volumen de las operaciones de fomento y de banca de inversión, que incluye las inversiones de capital de riesgo, así como mantener un nivel de capitalización prudencial.

Prima en venta de acciones

La prima en venta de Certificados de Aportación Patrimonial (CAP) representa la diferencia en exceso entre el pago por los CAP's suscritos y el valor nominal de los mismos. El saldo de las primas por colocación de CAP's al 31 de diciembre de 2025 y 2024 asciende a \$34,853 para ambos periodos.

Reserva de capital

La utilidad neta del año, cuando esta se genere, está sujeta a la disposición legal que requiere que el 5% de la misma se traspase a la reserva legal, hasta que ésta sea igual al 20% del capital social, excepto en el caso de haber pérdidas acumuladas, las cuales deben ser agotadas en su totalidad antes de constituir la reserva legal.

El valor nominal de las reservas de capital al 31 de diciembre de 2025 y 2024, asciende a \$1,699 y su valor actualizado al cierre de ambos ejercicios asciende a \$3,115.

Dividendos decretados

Los dividendos pagados a personas físicas y a residentes en el extranjero estarán sujetos a un impuesto adicional del 10% con carácter definitivo, el cual deberá ser retenido por las entidades que distribuyan dichos dividendos. La regla aplica únicamente a la distribución de utilidades que se generen a partir del 1º de enero de 2014.

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2025 y 2024 no hubo decreto de dividendos.

Resultado integral

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, el resultado integral que se presenta en el estado consolidado de variaciones en el capital contable, representa el resultado de la actividad total durante el año y se integra por el resultado neto, los efectos por valuación de las inversiones en instrumentos financieros para cobrar o vender por \$379 y \$(25), respectivamente, así como por el efecto de valuación de instrumentos financieros derivados de cobertura de flujos de efectivo por \$(369) y \$108, respectivamente, remediación de beneficios definidos a los empleados por \$(2,364) y \$2,622, respectivamente y efectos de valuación en empresas asociadas y afiliadas por \$(13) y \$(59), respectivamente.

Restricciones al capital contable

La Ley de Instituciones de Crédito obliga a la Institución a separar anualmente el 10% de sus utilidades para constituir reservas de capital hasta por el importe del capital social pagado.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Nacional Financiera, S.N.C., Institución de Banca de Desarrollo y Subsidiarias

31 de diciembre de 2025 y 2024

(cifras expresadas en millones de pesos)

En caso de reembolso de capital o distribución de utilidades a los accionistas, se causa el ISR sobre el importe reembolsado o distribuido, que exceda los montos determinados para efectos fiscales. Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, la cuenta de capital de aportación (CUCA) de la Institución asciende a \$118,080 y \$112,784, respectivamente, y la cuenta de utilidad fiscal neta (CUFIN) de la Institución, asciende a \$18,591 y \$18,367, respectivamente.

Las utilidades de las subsidiarias no podrán distribuirse a los accionistas de la Institución hasta que sean cobrados los dividendos.

Capitalización (información no auditada)

Al 31 de diciembre de 2025, el cálculo preliminar del índice de capitalización se ubicó en 18.22%, el cual se integra a partir de un capital neto de \$34,328 y activos ponderados sujetos a riesgo totales de \$188,379.

a. Capital básico y complementario

El capital neto de la Institución está integrado por \$32,982 de capital básico; derivado de la aplicación de la metodología de calificación de cartera, el capital complementario es de \$1,346 lo que implica que el capital neto es igual a \$34,328. En donde el capital básico es a su vez igual al capital fundamental.

b. Activos ajustados por riesgos de mercado

Los activos ajustados por riesgos de mercado ascienden a \$56,354 y equivalen a un requerimiento de capital de \$4,508, mismos que se integran como sigue:

Posiciones expuestas a riesgo de mercado por factor de riesgo			
Concepto		Importe de posiciones equivalentes	Requerimiento de capital
Operaciones en moneda nacional con tasa nominal	\$	29,315	\$ 2,345
Operaciones con títulos de deuda en moneda nacional con sobretasa y una tasa revisable		6,731	538
Operaciones en moneda nacional con tasa real o denominados en UDI's		1,787	143
Posiciones en UDI's o con rendimiento referido al INPC		6	-
Operaciones en moneda extranjera con tasa nominal		2,724	218
Posiciones en divisas o con rendimiento indizado al tipo de cambio		120	10
Posiciones en oro		-	-
Posiciones en acciones o con rendimiento indizado al precio de una acción o grupo de acciones		15,671	1,254
	\$	<u>56,354</u>	\$ <u>4,508</u>

c. Activos ajustados por riesgos de crédito

Los activos ajustados por riesgos de crédito ascienden a \$121,488 y equivalen a un requerimiento de capital de \$9,719. De estos, los activos ajustados por riesgos del acreditado en créditos y depósitos ascienden a \$104,765 que equivalen a un requerimiento de capital de \$8,381, mismos que se integran como sigue:

Notas a los Estados Financieros Consolidados
 Nacional Financiera, S.N.C., Institución de Banca de Desarrollo y Subsidiarias
 31 de diciembre de 2025 y 2024
 (cifras expresadas en millones de pesos)

Activos ponderados sujetos a riesgos de crédito por grupo de riesgo

Concepto	Activos ponderados por riesgo	Requerimiento de capital
Grupo III (ponderado al 20%)	\$ 18,237	\$ 1,459
Grupo III (ponderado al 50%)	2,070	166
Grupo IV (ponderado al 20%)	4,888	391
Grupo VI (ponderado al 100%)	473	38
Grupo VI (ponderado al 150%)	5	-
Grupo VII (ponderado al 20%)	13,939	1,115
Grupo VII (ponderado al 50%)	9,573	766
Grupo VII (ponderado al 75%)	473	38
Grupo VII (ponderado al 100%)	22,146	1,772
Grupo VII (ponderado al 120%)	71	6
Grupo VII-B (ponderado al 50%)	102	8
Grupo VII-B (ponderado al 75%)	255	20
Grupo VII-B (ponderado al 100%)	23,690	1,895
Grupo VIII (ponderado al 115% Grupo III%)	48	4
Grupo VIII (ponderado al 115% Grupo VI%)	1	-
Grupo VIII (ponderado al 115% Grupo VII-B%)	286	23
Grupo IX (ponderado al 100%)	8,508	680
	\$ 104,765	\$ 8,381

d. Activos ajustados por riesgo operacional

Los activos ajustados por riesgo operacional ascienden a \$10,536 y equivalen a un requerimiento de capital de \$843.

Activos ponderados sujetos a riesgo operacional

Método empleado	Activos ponderados por riesgo	Requerimiento de capital
Indicador de negocio	\$ 10,536	\$ 843

El detalle de los subcomponentes del cálculo del requerimiento de capital por riesgo operacional mediante el indicador de negocio al cierre de diciembre 2025 es el siguiente:

Subcomponentes Indicador de Negocio	Flujo Acum T1 dic 24-nov 25	Flujo Acum T2 dic 23-nov 24	Flujo Acum T3 dic 22-nov 23
Componentes de Intereses, Arrendamiento y Dividendos (CIAD)	4,192		
Ingreso por Interés de todos los activos financieros y otros Ingresos por Interés	44,925	50,263	42,477
Gastos por Intereses de pasivos financieros y otros gastos por Intereses	39,692	45,879	39,522
Ingreso Neto Anual	5,234	4,385	2,954
Activos Productivos (promedio 36 meses)	531,257		
Ingresos por dividendos	0	1	4

Notas a los Estados Financieros Consolidados
Nacional Financiera, S.N.C., Institución de Banca de Desarrollo y Subsidiarias
31 de diciembre de 2025 y 2024
(cifras expresadas en millones de pesos)

Subcomponentes Indicador de Negocio	Flujo Acum T1 dic 24-nov 25	Flujo Acum T2 dic 23-nov 24	Flujo Acum T3 dic 22-nov 23
Componente de Servicios (CS)	2,137		
Otros ingresos operativos	-921	-1,157	2,198
Otros gastos operativos	18,891	13,272	451
Aprovechamientos	17,529	11,004	0
Otros gastos operativos sin Aprovechamientos	1,362	2,268	451
Ingresos por comisiones y tarifas	1,101	724	503
Gastos por comisiones y tarifas	123	136	128
Componente Financiero (CF)	695		
Utilidad/pérdida neta en activos y pasivos de cartera de Inversión, cuentas de coberturas y diferencia cambiaria	696	589	801
Indicador de Negocio (IN)	7,024		
Multiplicador de Pérdidas Internas (MPI)	1		
Requerimiento de Capital por Riesgo Operacional	843		

No se incluye información con respecto a la Base de Datos Histórica de Pérdidas, debido a que el factor Multiplicador de Pérdidas Internas utilizado es 1, por lo que al emplear dicho factor no es considerada la información histórica de Pérdidas Anuales por Riesgo Operacional en el uso del cálculo de requerimiento de capital mediante la metodología de Indicador de Negocio.

En el Anexo 1-O de las Disposiciones, se establecen los requisitos para la revelación de información relativa a capitalización, misma que deberá contener además de los señalados en los incisos anteriores, los siguientes apartados:

1. Integración del capital neto de conformidad con el formato internacional de revelación contenido en el documento "Formato de revelación de la integración de capital sin considerar transitoriedad en la aplicación de los ajustes regulatorios."

Notas a los Estados Financieros Consolidados
Nacional Financiera, S.N.C., Institución de Banca de Desarrollo y Subsidiarias
31 de diciembre de 2025 y 2024
(cifras expresadas en millones de pesos)

Ref.	Capital común de nivel 1 (CET 1): Instrumentos y reservas	Monto
1	Acciones ordinarias que califican para capital común de nivel 1 más su prima correspondiente	\$ 72,869
2	Resultado de ejercicios anteriores	(29,061)
3	Otros elementos de la utilidad integral (y otras reservas)	<u>(5,551)</u>
6	Capital común de nivel 1 antes de ajustes regulatorios	\$ <u>38,257</u>
	Capital común de nivel 1: ajustes regulatorios	
9	Otros intangibles diferentes a los derechos por servicios hipotecarios (neto de sus correspondientes impuestos a la utilidad diferidos a cargo)	7
11	Resultado por valuación de instrumentos de cobertura de flujos de efectivo	203
15	Plan de pensiones por beneficios definidos	\$ 23,280
21	Impuestos a la utilidad diferidos a favor provenientes de diferencias temporales (monto que excede el umbral del 10%, neto de impuestos diferidos a cargo)	364
D	del cual: Inversiones en organismos multilaterales	595
F	del cual: Inversiones en capital de riesgo	4,132
G	del cual: Inversiones en sociedades de inversión	<u>176</u>
28	Ajustes regulatorios totales al capital común de nivel 1	<u>5,275</u>
29	Capital común de nivel 1 (CET 1)	\$ <u>32,982</u>
	Capital adicional de nivel 1: ajustes regulatorios	
45	Capital de nivel 1 (T1 = CET1 + AT1)	<u>32,982</u>
	Capital de nivel 2: instrumentos y reservas	
50	Reservas	<u>1,346</u>
51	Capital de nivel 2 antes de ajustes regulatorios	1,346
	Capital de nivel 2: ajustes regulatorios	
58	Capital de nivel 2 (T2)	\$ <u>-</u> <u>1,346</u>
59	Capital total (TC = T1 + T2)	\$ <u>34,328</u>
60	Activos ponderados por riesgos totales	<u>\$ 188,379</u>
Ref.	Capital común de nivel 1 (CET 1): Instrumentos y reservas	Monto
	Razones de capital y suplementos	
61	Capital común de nivel 1 (como porcentaje de los activos ponderados por riesgo totales)	17.51%
62	Capital de nivel 1 (como porcentaje de los activos ponderados por riesgo totales)	17.51%
63	Capital Total (como porcentaje de los activos ponderados por riesgo totales)	18.22%
	Suplemento específico institucional (al menos deberá constar de: el requerimiento de capital común de nivel 1 más el colchón de conservación de capital, más el colchón contracíclico, más el colchón G-SIB; expresado como porcentaje de los	
64	activos ponderados por riesgo totales)	20.01%
65	del cual: Suplemento de conservación de capital	2.50%
68	Capital común de nivel 1 disponible para cubrir los suplementos (como porcentaje de los activos ponderados por riesgo totales)	10.51%

Notas a los Estados Financieros Consolidados
Nacional Financiera, S.N.C., Institución de Banca de Desarrollo y Subsidiarias
31 de diciembre de 2025 y 2024
(cifras expresadas en millones de pesos)

2. Relación del capital neto con el balance general.

Referencia de los rubros del balance general	Rubros del balance general (no consolidado)	Diciembre 2025
BG1	Efectivo y equivalentes de efectivo	33,699
BG2	Cuentas de margen	34
BG3	Inversiones en instrumentos financieros	257,426
BG4	Deudores por reporto	28,544
BG5	Préstamo de valores	-
BG6	Instrumentos financieros derivados	4,501
BG7	Ajustes de valuación por cobertura de activos financieros	4,030
BG8	Total de cartera de crédito (neto)	276,102
BG9	Beneficios por recibir en operaciones de bursatilización	-
BG10	Otras cuentas por cobrar (neto)	16,790
	Pagos anticipados y otros activos (neto)	481
BG11	Bienes adjudicados (neto)	-
BG12	Propiedades, mobiliario y equipo (neto)	4
BG13	Inversiones permanentes */	40,396
BG14	Activos de larga duración disponibles para la venta	-
BG15	Activo por impuestos a la utilidad diferidos (neto)	1,093
BG16	Otros activos	-
	Pasivo	
BG17	Captación tradicional	340,269
BG18	Préstamos interbancarios y de otros organismos	29,982
BG19	Acreedores por reporto	191,976
BG20	Préstamo de valores	-
BG21	Colaterales vendidos o dados en garantía	28,544
BG22	Instrumentos financieros derivados	5,284
BG23	Ajustes de valuación por cobertura de pasivos financieros	3,180
BG24	Obligaciones en operaciones de bursatilización	-
BG25	Otras cuentas por pagar	22,610
	Pasivos por beneficios a los empleados	1,760
BG26	Obligaciones subordinadas en circulación pasivo por impuestos a la utilidad	2
BG28	Créditos diferidos y cobros anticipados	17
	Capital contable	
BG29	Capital contribuido	72,869
BG30	Capital ganado	(33,393)
	Cuentas de orden	
BG31	Avales otorgados	-
BG32	Activos y pasivos contingentes	136,315
BG33	Compromisos crediticios	164,720
BG34	Bienes en fideicomiso o mandato	2,126,809
BG35	Agente financiero del gobierno federal	197,637
BG36	Bienes en custodia o en administración	942,290
BG37	Colaterales recibidos por la entidad	28,551
BG38	Colaterales recibidos y vendidos o entregados en garantía por la entidad	28,551
BG39	Operaciones de banca de inversión por cuenta de terceros (neto)	-
	Intereses devengados no cobrados derivados de cartera de crédito vencida	56
BG40		56
BG41	Otras cuentas de registro	923,035
	*/ Incluye otras inversiones	

Notas a los Estados Financieros Consolidados
Nacional Financiera, S.N.C., Institución de Banca de Desarrollo y Subsidiarias
31 de diciembre de 2025 y 2024
(cifras expresadas en millones de pesos)

Conceptos regulatorios considerados para el cálculo de los componentes del capital neto.

Identificador	Conceptos regulatorios considerados para el cálculo de los componentes del Capital Neto	Referencia del formato de revelación de la integración de capital del apartado I del presente anexo	Monto de conformidad con las notas a la tabla Conceptos regulatorios considerados para el cálculo de los componentes del Capital Neto	Referencia(s) del rubro del balance general y monto relacionado con el concepto regulatorio considerado para el cálculo del Capital Neto proveniente de la referencia mencionada.
Activo				
Crédito mercantil	8	-	-	-
Otros Intangibles	9	7	-	-
Impuesto a la utilidad diferida (a favor) proveniente de pérdidas y créditos fiscales	10	364	-	-
Reservas reconocidas como capital complementario	50	1,346	-	-
Inversiones en deuda subordinada	26 - B	-	-	-
Inversiones en organismos multilaterales	26 - D	695	-	-
Inversiones en empresas relacionadas	26 - E	-	-	-
Inversiones en capital de riesgo	26 - F	4,132	-	-
Inversiones en sociedades de inversión	26 - G	176	-	-
Inversiones del plan de pensiones por beneficios definidos	26 - N	23,280	Dato informativo, no computa	-
Capital contable				
Capital contribuido que cumple con el Anexo 1-Q	1	72,869	-	-
Resultado de ejercicios anteriores	2	29,061	-	-
Otros elementos del capital ganado distintos a los anteriores	3	5,551	-	-
Efecto acumulado por conversión	3, 26 - A	No aplica	-	-
Resultado por tenencia de activos no monetarios	3, 26 - A	No aplica	-	-
Utilidad o incremento el valor de los activos por adquisición de posiciones de bursatilizaciones (Instituciones Originadoras)	26 - C	No aplica	-	-
Operaciones que contravengan las disposiciones	26 - I	No aplica	-	-
Operaciones con Personas Relacionadas Relevantes	26 - M	No aplica	-	-
Ajuste por reconocimiento de capital	26 - O, 41, 56	No aplica	-	-

Notas a los Estados Financieros Consolidados
 Nacional Financiera, S.N.C., Institución de Banca de Desarrollo y Subsidiarias
 31 de diciembre de 2025 y 2024
 (cifras expresadas en millones de pesos)

Suplemento de Capital Contracíclico de la Institución

4.05

Jurisdicción	Ponderador
Canadá	0.0%
Confederación Helvética	0.0%
Estados Unidos de América	0.0%
Estados Unidos Mexicanos	0.0%
Gran Ducado de Luxemburgo	0.0%
Japón	0.0%
Mancomunidad de Australia	0.0%
Reino de Arabia Saudita	0.0%
Reino de Bélgica	0.0%
Reino de España	0.0%
Reino de los Países Bajos	0.0%
Reino de Suecia	2.0%
Reino Unido de Gran Bretaña e Irlanda del Norte	1.0%
República Argentina	0.0%
República de Corea	0.0%
República de India	0.0%
República de Indonesia	0.0%
República de Singapur	0.0%
República de Sudáfrica	0.0%
República de Turquía	0.0%
República Federal de Alemania	0.0%
República Federativa del Brasil	0.0%
República Francesa	0.0%
República Italiana	0.0%
República Popular China	0.0%
Rusia	0.0%
Otras jurisdicciones	0.0%

Notas a los Estados Financieros Consolidados
 Nacional Financiera, S.N.C., Institución de Banca de Desarrollo y Subsidiarias
 31 de diciembre de 2025 y 2024
 (cifras expresadas en millones de pesos)

3. Principales características de los títulos que forman parte del capital neto (Serie A).

Ref.	Características	Opciones
1	Emisor	Nacional Financiera, Sociedad Nacional de Crédito
2	Identificador ISIN, CUSIP o Bloomberg	
3	Marco legal	De conformidad al art. 30 de la Ley de Instituciones de Crédito, Nacional Financiera, Sociedad Nacional de Crédito, Institución de Banca de Desarrollo, se rige por su Ley Orgánica, los titulares de los certificados de aportación patrimonial de la Serie "A" tendrán en su caso, los derechos consignados en el art. 35 de la LIC y del art. 12 de la Ley Orgánica de Nacional Financiera.
	Tratamiento regulatorio	
4	Nivel de capital con transitoriedad	
5	Nivel de capital sin transitoriedad	Básico 1
6	Nivel de instrumento	Institución de crédito sin consolidar subsidiarias
7	Tipo de instrumento	Certificado de aportación patrimonial Serie "A"
8	Monto reconocido en el capital regulatorio	El 66% de acuerdo con (3)
9	Valor nominal del instrumento	50 Pesos mexicanos
9A	Moneda del instrumento	
10	Clasificación contable	Capital
11	Fecha de emisión	
12	Plazo del instrumento	Perpetuidad
13	Fecha de vencimiento	Sin vencimiento
14	Cláusula de pago anticipado	NO
15	Primera fecha de pago anticipado	
15A	Eventos regulatorios o fiscales	
15B	Precios de liquidación de la cláusula de pago anticipado	
16	Fechas subsecuentes de pago anticipado	
	Rendimiento / dividendos	
17	Tipo de rendimiento / dividendo	Variable
18	Tasa de interés / dividendo	Variable
19	Cláusula de cancelación de dividendos	No
20	Discrecionalidad en el pago	Completamente discrecional
21	Cláusula de aumento de interés	No
22	Rendimiento /dividendo	No acumulables
23	Convertibilidad del instrumento	No convertibles
24	Condiciones de convertibilidad	
25	Grado de convertibilidad	
26	Tasa de conversión	
27	Tipo de convertibilidad del instrumento	
28	Tipo de instrumento financiero de la convertibilidad	
29	Emisor del instrumento	
30	Cláusula de disminución de valor (Write Down)	
31	Condiciones para disminución de valor	
32	Grado de baja de valor	
33	Temporalidad de la baja de valor	
34	Mecanismo de disminución de valor temporal	
35	Posición de subordinación en caso de liquidación	
36	Características de incumplimiento	
37	Descripción de características de incumplimiento	

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Nacional Financiera, S.N.C., Institución de Banca de Desarrollo y Subsidiarias

31 de diciembre de 2025 y 2024

(cifras expresadas en millones de pesos)

4. Gestión del capital.

El marco metodológico para la administración de riesgos debe facilitar y apoyar la medición y monitoreo de los riesgos cuantificables, asegurando medidas de riesgo sólidas para establecer el apetito de riesgo de la Institución y generar valor.

Para asegurar que la administración de riesgos sea una herramienta de apoyo en la toma de decisiones, se establecen modelos y metodologías que permiten medir, monitorear y controlar los distintos tipos de riesgo a que se encuentra expuesta la Institución. Estas medidas de riesgo deben contribuir además en la definición de estrategias de negocio y dar soporte a la toma de decisiones de la operación.

Un punto de partida fundamental en el establecimiento de límites es la definición de un modelo de negocio que describa la exposición a los diferentes tipos de riesgo que generan las diferentes unidades que operan en la Institución.

- Tesorería: opera como la unidad central que administra los recursos de la Institución. Es la encargada de establecer precios de transferencia, controlar los niveles de liquidez y controlar los riesgos de balance. Esta unidad incurre en riesgos de mercado, crédito y liquidez, y en el caso de la Institución es además la encargada de la unidad de pasivo.
- Mesas de operación: su función principal es la de generar ingresos a través de la operación en los diferentes mercados financieros, (dinero, divisas, capitales y bonos en moneda extranjera).
- Las unidades de activo: son las que engloban las actividades de fomento de la Institución y se derivan de la actividad crediticia. Estas actividades son las principales generadoras del riesgo de crédito.



Notas a los Estados Financieros Consolidados

Nacional Financiera, S.N.C., Institución de Banca de Desarrollo y Subsidiarias

31 de diciembre de 2025 y 2024

(cifras expresadas en millones de pesos)

Con base en lo anterior, la Institución cuenta con una estructura sólida de límites globales y específicos de exposición a los distintos tipos de riesgo considerando el riesgo consolidado, desglosados por unidad de negocio, factor de riesgo y causa, como se presenta en el siguiente diagrama:



Del diagrama anterior, tienen una fuerte relevancia los límites de capital, para los cuales se lleva a cabo el siguiente proceso:



Notas a los Estados Financieros Consolidados

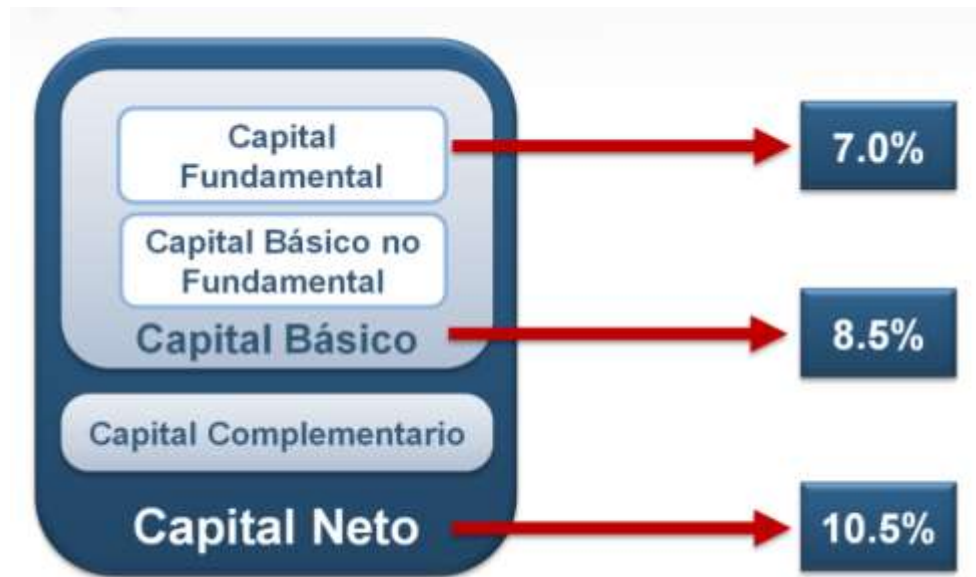
Nacional Financiera, S.N.C., Institución de Banca de Desarrollo y Subsidiarias

31 de diciembre de 2025 y 2024

(cifras expresadas en millones de pesos)

El proceso de asignación de capital parte del capital regulatorio, que se encuentra normado con base a las reglas capitalización estipuladas en las Disposiciones. Partiendo de estos conceptos, se determina el capital distribuible, es decir, aquel con que cuenta la Institución, para hacer frente al riesgo que consumen sus operaciones.

De acuerdo con lo que se establece en Basilea III, se tienen tres indicadores de solvencia, donde el ICAP es el más restrictivo, pues su requerimiento pasó del 8.0% al 10.5%. Es precisamente esta restricción la que establece el apetito de riesgo a través de los límites de capital, es decir, que se tiene que asegurar que llevando al 100% el consumo de los límites, y ante situaciones de estrés, el nivel de capitalización en ningún caso sea inferior al 10.5%.



Este incremento de 250 pb del ICAP es un fuerte buffer que viene a sustituir el buffer de volatilidad de capital, de perfil de riesgo deseado y de riesgo operacional que se tenían anteriormente.

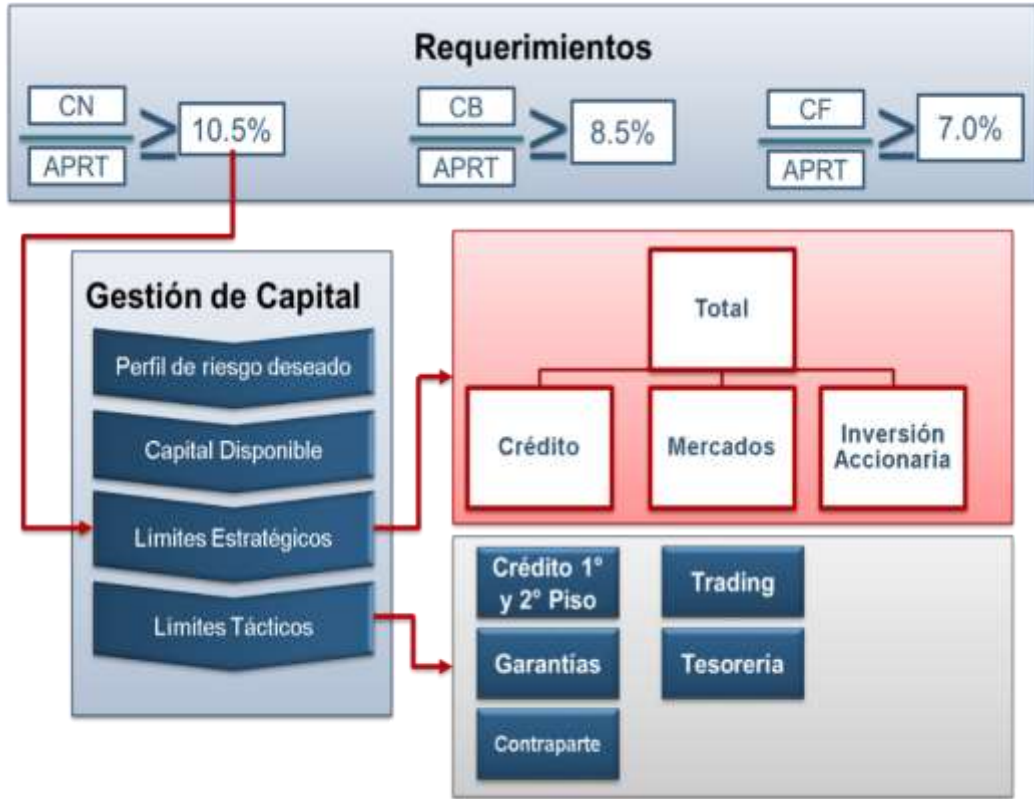
Estructura de Límites de Capital

La gestión de capital de la Institución considera una estructura de límites con dos niveles de asignación:

- Un Nivel Estratégico que autoriza el Consejo Directivo
- Un Nivel Táctico que es regulado por el CAIR, a través de las reasignaciones o excesos de límites, así como la gestión de las áreas de negocio. Adicionalmente, los Titulares de Unidad involucrados en las áreas de negocio, también pueden proponer reasignaciones de los límites, con el visto bueno del Director de Riesgos, quien posteriormente informa al CAIR.

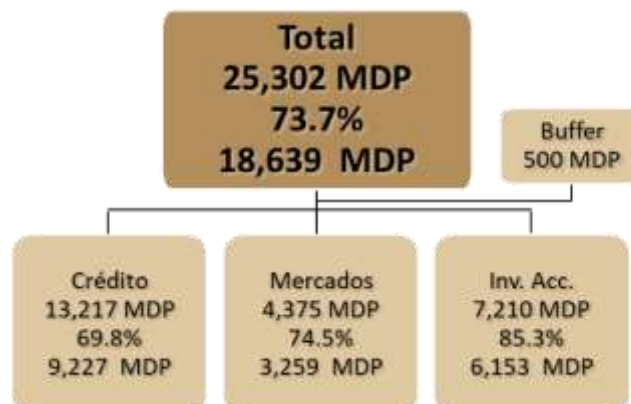
Notas a los Estados Financieros Consolidados
 Nacional Financiera, S.N.C., Institución de Banca de Desarrollo y Subsidiarias
 31 de diciembre de 2025 y 2024
 (cifras expresadas en millones de pesos)

En resumen, tenemos:



Es importante mencionar que, dentro de la estructura estratégica de estos límites, no se incluye riesgo operacional, ya que este no se origina a través de la toma discrecional de riesgos, es decir, que está implícita en la propia operación de la Institución. Por lo anterior, se tiene un buffer por riesgo operacional que no computa para los límites de capital, pero que sí se considera en el cómputo del nivel de capitalización. No obstante, lo anterior, en términos de riesgo operacional, se realiza la identificación, medición, vigilancia, control y mitigación de los riesgos a los que está expuesta la Institución.

Considerando lo anterior, al cierre de diciembre de 2025, el nivel de capitalización preliminar se ubicó en 18.22%. Por su parte, el límite total de capital registró un consumo global de 73.7%.



Notas a los Estados Financieros Consolidados

Nacional Financiera, S.N.C., Institución de Banca de Desarrollo y Subsidiarias

31 de diciembre de 2025 y 2024

(cifras expresadas en millones de pesos)

Se plantean tres escenarios básicos:

1. Si se consumen al 100% los límites de capital, el nivel de capitalización se mantendría por encima del 10.5% exigible
2. Si bajo la estructura actual se presentara algún evento adverso de default o de volatilidad en los mercados con afectación al capital, se tiene capacidad suficiente para mantener el ICAP por arriba del 10.5%.
3. La combinación de los eventos anteriores, es decir consumo al 100% de los límites de capital y un evento adverso con impacto al capital también permitiría mantener el ICAP por arriba del nivel mínimo exigido.

Finalmente, con el fin de tener la capacidad para obtener recursos y continuar operando ante un escenario de estrés, en el que se comprometa la suficiencia del capital de la Institución sin necesidad de incumplir con los mínimos establecidos por las autoridades, la Dirección de Tesorería obtendrá en los mercados, los recursos necesarios en los mejores términos de costo y plazo posibles, con base en los lineamientos que establece la alta dirección.

Con la finalidad de administrar los riesgos de liquidez, la Tesorería normará la ejecución operativa de acuerdo con estrategias que estarán alineadas con los objetivos de la alta dirección y será la responsable de detonar los procedimientos contingentes para el manejo de la liquidez, y en los casos que se estime conveniente, se aplicarán los procedimientos establecidos en el "Plan de Financiamiento de Contingencia". La Dirección de Tesorería mantendrá informada a la Dirección de Administración de Riesgos sobre cualquier situación de contingencia de liquidez.

22. CUENTAS DE ORDEN

Activos y pasivos contingentes

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, este rubro asciende a \$115,578 y 96,158, respectivamente, integrado como se muestra a continuación:

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Pasivos contingentes		
Garantías otorgadas (1)	\$ 134,081	\$ 111,422
Garantías pagadas por reembolsar cubiertas por el contragarante (2)	8,712	9,943
Deudores por reclamaciones	285	237
Compromisos adquiridos	1,558	1,759
Contingencia para portafolios sin recurso del Fiso 80139 (6)	<u>5</u>	<u>43</u>
Subtotal	\$ <u>144,641</u>	\$ <u>123,404</u>
Activo contingente:		
Contragarantía recibida del Fideicomiso Contragarantía para Financiamiento empresarial (3)	\$ 10,562	\$ 9,153
Garantías pagadas por recuperar cubiertas por contragarantes (4)	8,712	9,943
Garantías pagadas pendientes de recuperar sin contragarantía (5)	<u>9,789</u>	<u>8,150</u>
Subtotal	<u>29,063</u>	<u>27,246</u>
Total	\$ <u>115,578</u>	\$ <u>96,158</u>

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Nacional Financiera, S.N.C., Institución de Banca de Desarrollo y Subsidiarias

31 de diciembre de 2025 y 2024

(cifras expresadas en millones de pesos)

- (1) En el concepto de garantías otorgadas, se tienen reconocidas aquellas otorgadas a través del Fondo para la Participación de Riesgos y el Fondo para la Participación de Riesgos en Fianzas, que al 31 de diciembre de 2025 y 2024, entre ambos presentan un importe de garantías otorgadas por \$133,962 y \$111,265, respectivamente. El diferencial al 31 de diciembre de 2025 y 2024, por \$119 y \$157, respectivamente, corresponden a garantías selectivas otorgadas directamente por la Institución. Estas garantías representan el importe de las responsabilidades que asume la Institución para garantizar a los intermediarios financieros la recuperación de su cartera crediticia.
- (2) En este concepto se tiene reconocida la obligación contingente que tiene la Institución de reembolsar, principalmente al Fideicomiso de Contragarantía para el Financiamiento Empresarial, el importe de las garantías pagadas, que contaban con la contragarantía y que siguen en proceso de recuperación por parte de los intermediarios financieros bancarios y no bancarios.
- (3) El Fondo para la Participación de Riesgos reduce la contingencia de la Institución mediante la contragarantía que recibe del Fideicomiso de Contragarantía para el Financiamiento Empresarial, promotor del otorgamiento de créditos para fines específicos, quien tiene asignados recursos para estos efectos y que al 31 de diciembre de 2025 y 2024 asciende a \$10,562 y \$9,153, respectivamente. Con estos recursos se asegura, hasta por estos montos, la recuperación de las garantías ejercidas por los intermediarios financieros, quienes asumen el compromiso de gestionar judicial y extrajudicialmente la recuperación de los créditos de sus acreditados finales.

Adicionalmente a dicha contragarantía, el Fondo tiene constituida una estimación preventiva para riesgos crediticios, al 31 de diciembre de 2025 y 2024, por \$12,517 y \$11,474, conforme a lo establecido por la Comisión Bancaria.

Con la contragarantía recibida, así como con el nivel de estimación preventiva constituida, la Institución considera que la exposición está cubierta, sustentándolo en la experiencia observada en el programa de garantías.

- (4) En este concepto se tiene reconocido el derecho contingente que tiene la Institución de recuperar el importe de las garantías pagadas que contaban con contragarantía y que fueron cubiertas principalmente por el Fideicomiso de Contragarantía para el Financiamiento Empresarial, y que siguen en proceso de recuperación por parte de los intermediarios financieros bancarios y no bancarios.
- (5) En el concepto de garantías pagadas pendientes de recuperar sin contragarantía, se tiene reconocido el monto de garantías honradas por la Institución que se encuentran en proceso de recuperación por parte de los intermediarios financieros y que no contaban con la cobertura del Fideicomiso de Contragarantía para el Financiamiento Empresarial.
- (6) En el concepto de contingencia para portafolios sin recurso corresponden a contra garantías no ejercidas por el intermediario financiero.

Compromisos crediticios

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, la Institución tiene líneas de crédito y líneas de garantías otorgadas a intermediarios financieros pendientes de disponer por \$733,103 y \$710,121, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2025, corresponden \$164,720 a líneas de crédito y \$568,383 a líneas de garantías otorgadas, mientras que, al 31 de diciembre de 2024, corresponden \$176,088 a líneas de crédito y \$534,033 a líneas de garantías otorgadas.

Notas a los Estados Financieros Consolidados
Nacional Financiera, S.N.C., Institución de Banca de Desarrollo y Subsidiarias
31 de diciembre de 2025 y 2024
(cifras expresadas en millones de pesos)

Bienes en fideicomiso, mandato y agente financiero del gobierno federal

La actividad fiduciaria de la Institución que se registra en cuentas de orden al 31 de diciembre de 2025 y 2024, así como las operaciones en su carácter de agente financiero del gobierno federal, se integran como se muestra a continuación:

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Fideicomisos de inversión	\$ 23,505	\$ 21,804
Fideicomisos de administración	2,060,041	2,323,846
Fideicomisos de garantía	<u>33,064</u>	<u>34,959</u>
Subtotal	2,116,610	2,380,609
Mandatos	<u>10,199</u>	<u>119,208</u>
Subtotal	2,126,809	2,499,817
Agente financiero del Gobierno Federal	<u>197,637</u>	<u>291,663</u>
Total	\$ <u>2,324,446</u>	\$ <u>2,791,480</u>

Los fideicomisos de inversión y administración se refieren a entidades con una personalidad jurídica propia independiente a la Institución.

Estos saldos representan la valuación de los patrimonios de los fideicomisos, que en su conjunto representan activos valuados con distintas prácticas contables y que, en esencia, no representan ni derechos de la entidad ni la contingencia a la que la Institución se encuentra sujeta en caso de incumplimiento de su labor fiduciaria.

Los fideicomisos de garantía corresponden a entidades que mantienen como parte de sus activos fideicomitados créditos, valores, inmuebles, etc., que sirven de garantía para la liquidación de financiamientos que reciben de otras instituciones de crédito los fideicomitentes de estos.

La Institución solo desempeña la función fiduciaria en dichas entidades.

Los ingresos de la Institución por sus actividades fiduciarias al 31 de diciembre de 2025 y 2024 ascendieron a \$488 y \$486, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, las cuentas de fideicomisos incluyen un saldo de \$645 y \$652, que corresponde al patrimonio del Fideicomiso de Recuperación de Cartera (FIDERCA), que administra cuentas de difícil recuperación que originalmente eran de la Institución y que en el año de 1996 se traspasaron al Gobierno Federal. Actualmente la Institución es poseedora de los derechos fideicomisarios respectivos.

La Institución constituyó el fideicomiso para el fortalecimiento de su capital en cumplimiento a lo establecido en el artículo 55 Bis de la LIC y de conformidad con las reglas generales a las que deberán sujetarse las Sociedades Nacionales de Crédito e Instituciones de Banca de Desarrollo publicadas el 24 de octubre de 2002 en el Diario Oficial de la Federación.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Nacional Financiera, S.N.C., Institución de Banca de Desarrollo y Subsidiarias

31 de diciembre de 2025 y 2024

(cifras expresadas en millones de pesos)

Bienes en custodia o en administración

Al 31 de diciembre 2025 y 2024, la Institución registra en esta cuenta los bienes, valores ajenos, operaciones bursátiles y crediticias, así como los títulos emitidos por la Institución y administrados por cuenta de los clientes, como se muestra a continuación:

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Bienes en custodia		
Instrumentos financieros emitidos por la Institución (1)	\$ 263,515	\$ 290,996
Instrumentos financieros	321,189	283,196
Otros (2)	<u>261,539</u>	<u>229,136</u>
Subtotal	<u>846,243</u>	<u>803,328</u>
Banca de inversión		
Operaciones de banca de inversión por cuenta de Terceros (3)	\$ <u>483,150</u>	\$ <u>421,469</u>
Subtotal	<u>483,150</u>	<u>421,469</u>
Total	\$ <u>1,329,393</u>	\$ <u>1,224,797</u>

- (1) Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, en el concepto de Instrumentos financieros, se tienen reconocidos \$42,757 y \$37,255, respectivamente, que corresponden a la subsidiaria Operadora de Fondos. El diferencial al 31 de diciembre de 2025 y 2024, por \$220,758 y \$253,741, respectivamente, corresponde a la Institución.
- (2) Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, en el concepto de Otros, se tienen reconocidos \$24,035 y \$17,804, respectivamente, que corresponden a la subsidiaria Fondo para la Participación de Riesgo. El diferencial al 31 de diciembre de 2025 y 2024, por \$237,504 y \$211,332, respectivamente, corresponde a la Institución.
- (3) Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, en el concepto de Operaciones de banca de inversión por cuenta de terceros, se tienen reconocidos \$320,311 y \$267,386, respectivamente, que corresponden, principalmente a la subsidiaria Programa de venta de títulos en directo al público y Operadora de fondos. El diferencial al 31 de diciembre de 2025 y 2024, por \$162,839 y \$154,083, respectivamente, corresponde a la Institución.

Las comisiones cobradas por la Institución por este tipo de actividades al 31 de diciembre de 2025 y 2024 ascienden a \$17 y \$13, respectivamente.

Otras cuentas de registro

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, los saldos de otras cuentas de registro se integran de la siguiente manera:

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Garantías pagadas reportadas por intermediarios como Incobrables sin contragarantía (a)	\$ 245	\$ 208
Clasificación por grado de riesgo de la cartera de crédito	423,678	373,841
Créditos obtenidos pendientes de disponer	6,633	6,567
Otras cuentas de registro (b)	<u>514,735</u>	<u>573,587</u>
Total	\$ <u>945,291</u>	\$ <u>954,203</u>

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Nacional Financiera, S.N.C., Institución de Banca de Desarrollo y Subsidiarias

31 de diciembre de 2025 y 2024

(cifras expresadas en millones de pesos)

- (a) Corresponden a los importes de garantías pendientes de recuperar por las que se han agotado las gestiones de cobro por parte de los intermediarios y que no contaban con contragarantía.
- (b) Se incluyen cuentas de registro para el control de créditos renovados y reestructurados, créditos incobrables, créditos incobrables aplicados contra la provisión, títulos y cupones por incinerar, IVA registro por entidades federativas, control de intereses de la sucursal Londres, cartera en recuperación, expedición de certificados provisionales, bienes adjudicados o recibidos en pago, cartas de crédito, control de montos contratados en reportos e inversiones, reservas preventivas de intermediarios financieros de cartera, garantías incobrables reportadas por intermediarios, condonaciones de garantías de externos y conceptos diversos no especificados y otras cuentas de registro.

23. INFORMACION POR SEGMENTOS Y OPERACIONES

Información por segmentos (no auditada)

Los factores utilizados para la identificación de los segmentos de negocio consideraron la naturaleza de las actividades realizadas; la existencia de administradores específicos para dichas actividades, la generación de ingresos y gastos de estas, así como el seguimiento que se hace regularmente a los resultados que generan y que se presentan regularmente al Consejo Directivo de la Institución.

El **segmento de Mercados y tesorería** incluye a las inversiones realizadas en los mercados de dinero, de capitales, de cambios y de la tesorería.

Para el **segmento de Crédito primer piso** se considera la cartera de créditos colocada directamente al sector público y al sector privado, mientras que para el Crédito segundo piso es considerada la cartera de crédito canalizada a través de intermediarios financieros bancarios y no bancarios.

En el **segmento de Garantías de crédito** se incluyen las garantías otorgadas a bancos y a intermediarios financieros no bancarios. Los saldos de este segmento se presentan en cuentas de orden y al 31 de diciembre de 2025 y 2024, ascendieron a \$115,578 y \$96,158, respectivamente.

Los saldos del **segmento Agente financiero**, corresponden a las actividades realizadas por mandato del Gobierno Federal, para administrar en su nombre, recursos obtenidos de organismos financieros internacionales, y al 31 de diciembre de 2025 y 2024, presentan un saldo de \$197,637 y \$291,663, respectivamente, los cuales se presentan en cuentas de orden.

En el **segmento de Fiduciario** se incluyen los servicios de administración de fideicomisos propios y externos, los cuales ascienden al 31 de diciembre de 2025 y 2024 a \$2,126,809 y \$2,499,817, respectivamente, los cuales se presentan en cuentas de orden.

Dentro del **segmento de Otras áreas** se incluye lo relativo a la inversión de capital, los saldos de subsidiarias y otros ingresos egresos netos. Como banca de inversión se manejan las comisiones por estructuración de créditos, por garantías bursátiles, así como los resultados por la participación en el capital de riesgo de empresas públicas y privadas.

Al 31 de diciembre de 2025, la operación de la Institución se centra en la oficina Matriz en la CDMX, mientras que la operación de la sucursal ubicada en Londres, Inglaterra, es mínima.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Nacional Financiera, S.N.C., Institución de Banca de Desarrollo y Subsidiarias

31 de diciembre de 2025 y 2024

(cifras expresadas en millones de pesos)

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, los activos, pasivos y el resultado neto de las principales operaciones por segmentos de negocio de la Institución por los años terminados en esas fechas, se presentan a continuación:

2025 Segmentos de negocio	Activos		Pasivo y capital		Ingreso (Egreso) Neto	
	Importe	%	Importe	%	Importe	%
Mercados y Tesorería	\$ 337,457	54.1	\$ 337,457	54.1	\$ 2,122	(27.4)
Crédito Primer Piso	102,018	16.3	102,018	16.3	999	(12.9)
Crédito Segundo Piso	185,678	29.8	185,678	29.8	1,321	(17.0)
Garantías de Crédito	-	-	-	-	2,261	(29.2)
Agente Financiero	-	-	-	-	(127)	1.6
Fiduciario	-	-	-	-	(173)	2.2
Otras Áreas	(1,084)	(0.2)	(1,084)	(0.2)	(734)	9.5
Aprovechamiento, jubilados y aportación Fiso 8013-9	-	-	-	-	(13,410)	173.2
Total	\$ 624,069	100	\$ 624,069	100	\$ (7,741)	100

2024 Segmentos de negocio	Activos		Pasivo y capital		Ingreso (Egreso) Neto	
	Importe	%	Importe	%	Importe	%
Mercados y Tesorería	\$ 469,193	63.6	\$ 469,193	63.6	\$ 2,170	(33.2)
Crédito Primer Piso	88,518	12.0	88,518	12.0	449	(6.9)
Crédito Segundo Piso	171,682	23.3	171,682	23.3	981	(15.0)
Garantías de Crédito	-	-	-	-	2,836	(43.4)
Agente Financiero	-	-	-	-	(102)	1.6
Fiduciario	-	-	-	-	(144)	2.2
Otras Áreas	8,205	1.1	8,205	1.1	618	(9.5)
Aprovechamiento, jubilados y aportación Fiso 8013-9	-	-	-	-	(13,345)	204.2
Total	\$ 737,598	100.0	\$ 737,598	100.0	\$ (6,537)	100.0

El estado de resultado integral por segmentos de negocio por los años terminados el 31 de diciembre de 2025 y 2024, se presenta a continuación:

2025	Mercados y tesorería	Crédito primer piso	Crédito Segundo piso	Garantía de crédito	Agente financiero	Fiduciario	Otras áreas (a)	Aprovechamiento y gastos de jubilados y Aport. 80319	Total
Ingresos:									
Ingresos financieros netos	\$ 2,861	\$ 1,903	\$ 2,890	\$ 7,774	\$ 81	\$ 219	\$ (571)	\$ -	\$ 15,157
Egresos:									
Gasto Operativo	(458)	(137)	(733)	(430)	(183)	(352)	(51)	-	(2,344)
Utilidad de Operación	2,403	1,766	2,157	7,344	(102)	(133)	(622)	-	12,813
Reservas de Crédito y Castigos	27	(635)	(604)	(4,760)	-	-	(107)	-	(6,079)
Gasto de jubilados	-	-	-	-	-	-	-	(204)	(204)
Otros Egresos e Impuestos (b)	(308)	(132)	(232)	(323)	(25)	(40)	(5)	(12,706)	(13,771)
Transferencias a Fiso 8013-9	-	-	-	-	-	-	-	(500)	(500)
Resultado Neto	\$ 2,122	\$ 999	\$ 1,321	\$ 2,261	\$ (127)	\$ (173)	\$ (734)	\$ (13,410)	\$ (7,741)

Notas a los Estados Financieros Consolidados
Nacional Financiera, S.N.C., Institución de Banca de Desarrollo y Subsidiarias
31 de diciembre de 2025 y 2024
(cifras expresadas en millones de pesos)

2024	Mercados y tesorería	Crédito primer piso	Crédito Segundo piso	Garantía de crédito	Agente financiero	Fiduciario	Otras áreas (a)	Aprovechamiento y gastos de jubilados y Aport. 80319	Total
Ingresos:									
Ingresos financieros netos	\$ 2,694	\$ 1,564	\$ 2,135	\$ 7,541	\$ 93	\$ 212	\$ 695	\$ -	\$ 14,934
Egresos:									
Gasto Operativo	(468)	(138)	(758)	(445)	(153)	(355)	(53)	-	(2,370)
Utilidad de Operación	2,226	1,426	1,377	7,096	(60)	(143)	642	-	12,564
Reservas de Crédito y Castigos	3	(968)	(360)	(4,172)	-	-	(22)	-	(5,519)
Gasto de jubilados								(816)	(816)
Otros Egresos e Impuestos (c)	(59)	(9)	(36)	(88)	(42)	(1)	(2)	(12,029)	(12,266)
Transferencias a Fiso 8013-9	-	-	-	-	-	-	-	(500)	(500)
Resultado Neto	\$ 2,170	\$ 449	\$ 981	\$ 2,836	\$ (102)	\$ (144)	\$ 618	\$ (13,345)	\$ (6,537)

- (a) Incluye las siguientes áreas: Inversión de capital, subsidiarias y otros ingresos (egresos) netos.
(b) Incluye \$1,064 de impuestos.
(c) Incluye \$237 de impuestos.

El importe total de los flujos de efectivo de actividades de operación, de inversión y de financiamiento para 2025 y 2024 es de (3,661) y (68,878) en mercados y tesorería; (8,327) y (8,885) en crédito de primer piso; (15,654) y (17,122) en segundo piso; 2,261 y 2,836 en garantías de crédito; (427) y 3,510 en agente financiero; (173) y (144) en fiduciario; 10,820 y 20,147 en otras áreas y (13,410) y (13,345) en aprovechamiento, jubilados y aportaciones 8013-9.

24. ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL CONSOLIDADOS

El resultado neto generado por la Institución por los periodos del 1º de enero al 31 de diciembre de 2025 y 2024 fue de \$(7,887) y \$(6,428), respectivamente.

Estos resultados son producto de la generación de ingresos netos de los principales negocios de la Institución, por \$43,866 y \$50,165, al cierre de 2025 y 2024, respectivamente, principalmente por las operaciones de cartera de crédito y reporto. El decremento de los ingresos por intereses de un año a otro corresponde a una disminución en el volumen de las operaciones anteriormente señaladas.

Los gastos por intereses ascendieron a \$35,382 y \$42,114, al cierre de 2025 y 2024, respectivamente, y provienen principalmente de los intereses y rendimientos a cargo en operaciones de reporto, así como de los intereses por depósitos a plazo.

La estimación preventiva para riesgos crediticios, al cierre de los ejercicios 2025 y 2024 fue de \$2,282 y \$2,889, respectivamente, la variación está generada por la liberación de reservas en operaciones crediticias en etapa 3 y en operaciones contingentes y avales, así como por la creación de la reserva adicional de la Institución.

Notas a los Estados Financieros Consolidados
Nacional Financiera, S.N.C., Institución de Banca de Desarrollo y Subsidiarias
31 de diciembre de 2025 y 2024
(cifras expresadas en millones de pesos)

Al cierre de los ejercicios 2025 y 2024, en el resultado de la operación se reconocieron comisiones y tarifas cobradas y pagadas por un importe neto de \$6,059 y \$4,946, respectivamente, destacando por su importancia las comisiones cobradas por la operación de garantías otorgadas.

Al 31 de diciembre de 2025, el rubro de otros ingresos (egresos) de la operación asciende a \$ (15,302), mientras que en el ejercicio 2024 el total fue por \$(13,332). El principal concepto que integra este rubro en 2025 y 2024 corresponde al aprovechamiento realizado por la Secretaría de Hacienda y Crédito Público por importes de \$12,706 y \$12,029, respectivamente, por concepto del otorgamiento de la garantía soberana del Gobierno Federal.

Los otros resultados integrales del ejercicio 2025 ascienden a (\$2,367), compuesto por valuación de instrumentos financieros para cobrar y vender de \$379, valuación de instrumentos de cobertura de flujos de efectivo por (\$369), remediación de beneficios definidos a los empleados por (\$2,364) y efecto de valuación en empresas asociadas por (\$13), mientras que los otros resultados integrales del ejercicio 2024 ascienden a \$2,646, compuesto por valuación de instrumentos financieros para cobrar y vender de (\$25), valuación de instrumentos de cobertura de flujos de efectivo por \$108, remediación de beneficios definidos a los empleados por \$2,622 y efecto de valuación en empresas asociadas por (\$59).

Margen financiero

Por los años terminados al 31 de diciembre de 2025 y 2024, el margen financiero del estado de resultado integral consolidado se presenta a continuación:

2025	Total	Moneda nacional	Moneda extranjera
Ingresos por intereses:			
Intereses de efectivo y equivalentes de efectivo:			
Bancos	\$ 550	\$ 269	\$ 281
Restringidos o dados en garantías	2,112	1,623	489
	<u>\$ 2,662</u>	<u>\$ 1,892</u>	<u>\$ 770</u>
Intereses de cartera de crédito con riesgo de crédito etapa 1:			
Créditos comerciales	\$ 6,436	\$ 3,034	\$ 3,402
Créditos a entidades financieras	15,124	14,430	694
Créditos a entidades gubernamentales	1,464	1,363	101
Créditos de consume	1	1	-
Créditos a la vivienda	2	2	-
	<u>\$ 23,027</u>	<u>\$ 18,830</u>	<u>\$ 4,197</u>
Intereses de cartera de crédito con riesgo de crédito etapa 2:			
Créditos comerciales	\$ 247	\$ 18	\$ 229
Créditos a entidades financieras	-	-	-
Créditos a entidades gubernamentales	-	-	-
Créditos de consume	-	-	-
Créditos a la vivienda	-	-	-
	<u>\$ 247</u>	<u>\$ 18</u>	<u>\$ 229</u>
Intereses de cartera de crédito con riesgo de crédito etapa 3:			
Créditos comerciales	\$ 32	\$ 32	\$ -
Créditos a entidades financieras	47	47	-
Créditos a entidades gubernamentales	-	-	-
Créditos de consume	-	-	-
Créditos a la vivienda	1	1	-
	<u>\$ 80</u>	<u>\$ 80</u>	<u>\$ -</u>
Intereses y rendimientos a favor en operaciones de reporte:			
En operaciones de reporte	25,487	25,254	233
	<u>\$ 25,487</u>	<u>\$ 25,254</u>	<u>\$ 233</u>
Comisiones a favor por operaciones de crédito (ajuste al rendimiento):			
Créditos comerciales	\$ 72	\$ 72	\$ -
Intereses y rendimientos provenientes de cuenta de margen	-	-	-
Intereses y rendimientos a favor provenientes de Instrumentos financieros	3,261	1,879	1,382
Ingresos provenientes de operaciones de cobertura	(11,100)	(8,295)	(2,805)
Primas por colocación de deuda			

Notas a los Estados Financieros Consolidados
Nacional Financiera, S.N.C., Institución de Banca de Desarrollo y Subsidiarias
31 de diciembre de 2025 y 2024
(cifras expresadas en millones de pesos)

	2025		
	<u>Total</u>	<u>Moneda nacional</u>	<u>Moneda extranjera</u>
Dividendos de instrumentos financieros que califican como instrumentos financieros de capital	23	23	-
Utilidad por valorización	107	-	107
	<u>(7,637)</u>	<u>(6,321)</u>	<u>(1,316)</u>
Total de ingresos por intereses	\$ 43,866	\$ 39,753	\$ 4,113
Gastos por intereses:			
Intereses por depósitos a plazo	\$ 14,531	\$ 13,939	\$ 592
Intereses a cargo por préstamos interbancarios y de otros organismos	1,912	666	1,246
Intereses y rendimientos a cargo en operaciones de reporte	20,874	20,705	169
Gastos provenientes de operaciones de cobertura	(12,482)	(7,840)	(4,642)
Intereses, costos de transacción y descuentos a cargo por emisión de instrumentos financieros que califican como pasivo	10,516	9,575	941
Pérdida por valorización	31	31	-
	<u>35,382</u>	<u>37,076</u>	<u>(1,694)</u>
Total de gastos por intereses	\$ 35,382	\$ 37,076	\$ (1,694)
Margen financiero	\$ 8,484	\$ 2,677	\$ 5,807
	2024		
	<u>Total</u>	<u>Moneda nacional</u>	<u>Moneda extranjera</u>
Ingresos por intereses:			
Intereses de efectivo y equivalentes de efectivo:			
Bancos	\$ 1,900	\$ 1,628	\$ 272
Restringidos o dados en garantías	2,700	1,993	707
	<u>4,600</u>	<u>3,621</u>	<u>979</u>
Intereses de cartera de crédito con riesgo de crédito etapa 1:			
Créditos comerciales	\$ 5,574	\$ 1,842	\$ 3,732
Créditos a entidades financieras	17,103	16,666	437
Créditos a entidades gubernamentales	1,959	1,818	141
Créditos de consume	1	1	-
Créditos a la vivienda	4	4	-
	<u>24,641</u>	<u>20,331</u>	<u>4,310</u>
Intereses de cartera de crédito con riesgo de crédito etapa 3:			
Créditos comerciales	\$ -	\$ -	\$ -
Créditos a entidades financieras	-	-	-
Créditos a entidades gubernamentales	-	-	-
Créditos de consume	-	-	-
Créditos a la vivienda	1	1	-
	<u>1</u>	<u>1</u>	<u>-</u>
Intereses y rendimientos a favor en operaciones de reporte:			
En operaciones de reporte	26,788	26,643	145
	<u>26,788</u>	<u>26,643</u>	<u>145</u>
Comisiones a favor por operaciones de crédito (ajuste al rendimiento):			
Créditos comerciales	\$ 912	\$ 912	\$ -
Intereses y rendimientos provenientes de cuenta de margen	20	20	-
Intereses y rendimientos a favor provenientes de Instrumentos financieros	3,640	3,384	256
Ingresos provenientes de operaciones de cobertura	(10,874)	(8,184)	(2,690)
Primas por colocación de deuda	4	4	-
Dividendos de instrumentos financieros que califican como instrumentos financieros de capital	44	44	-
Utilidad por valorización	390	58	332
	<u>(5,865)</u>	<u>(3,763)</u>	<u>(2,102)</u>
Total de ingresos por intereses	\$ 50,165	\$ 46,833	\$ 3,332
Gastos por intereses:			
Intereses por depósitos a plazo	\$ 16,040	\$ 15,244	\$ 796
Intereses a cargo por préstamos interbancarios y de otros organismos	2,461	1,101	1,360
Intereses y rendimientos a cargo en operaciones de reporte	24,983	24,828	155
Gastos provenientes de operaciones de cobertura	(11,800)	(7,923)	(3,877)
Intereses, costos de transacción y descuentos a cargo por emisión de instrumentos financieros que califican como pasivo	10,430	9,112	1,318
Pérdida por valorización	-	-	-
	<u>42,114</u>	<u>42,362</u>	<u>(248)</u>
Total de gastos por intereses	\$ 42,114	\$ 42,362	\$ (248)
Margen financiero	\$ 8,051	\$ 4,471	\$ 3,580

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Nacional Financiera, S.N.C., Institución de Banca de Desarrollo y Subsidiarias

31 de diciembre de 2025 y 2024

(cifras expresadas en millones de pesos)

Comisiones y tarifas cobradas y pagadas

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2025 y 2024, las comisiones y tarifas cobradas y pagadas, se muestran a continuación:

<u>2025</u>	<u>Total</u>	<u>Moneda nacional</u>	<u>Moneda extranjera</u>
Comisiones y tarifas cobradas:			
Operaciones de crédito	\$ 571	\$ 98	\$ 473
Actividades fiduciarias	488	488	-
Custodia o administración de bienes	17	17	-
Otras (a)	<u>5,149</u>	<u>5,146</u>	<u>3</u>
Total	\$ <u>6,225</u>	\$ <u>5,749</u>	\$ <u>476</u>
Comisiones y tarifas pagadas:			
Préstamos recibidos	\$ 7	\$ -	\$ 7
Colocación de deuda	2	2	-
Otras (servicios)	<u>157</u>	<u>156</u>	<u>1</u>
Total	\$ <u>166</u>	\$ <u>158</u>	\$ <u>8</u>

- (a) Al 31 de diciembre de 2025, el concepto Otras, incluye principalmente los ingresos por comisiones de las subsidiarias por \$5,143, de las cuales; \$4,693 corresponden al Fondo para la Participación de Riesgo, \$275 a la Operadora de Fondos y \$175 a la Corporación Mexicana de Inversiones de Capital.

<u>2024</u>	<u>Total</u>	<u>Moneda nacional</u>	<u>Moneda extranjera</u>
Comisiones y tarifas cobradas:			
Operaciones de crédito	\$ 275	\$ 275	\$ -
Actividades fiduciarias	486	486	-
Custodia o administración de bienes	13	13	-
Otras (b)	<u>4,351</u>	<u>4,345</u>	<u>6</u>
Total	\$ <u>5,125</u>	\$ <u>5,119</u>	\$ <u>6</u>
Comisiones y tarifas pagadas:			
Préstamos recibidos	\$ 12	\$ -	\$ 12
Colocación de deuda	1	1	-
Otras (servicios)	<u>166</u>	<u>165</u>	<u>1</u>
Total	\$ <u>179</u>	\$ <u>166</u>	\$ <u>13</u>

- (b) Al 31 de diciembre de 2024, el concepto Otras, incluye principalmente los ingresos por comisiones de las subsidiarias por \$4,344, de las cuales; \$4,064 corresponden al Fondo para la Participación de Riesgo, \$211 a la Operadora de Fondos y \$69 a la Corporación Mexicana de Inversiones de Capital.

Notas a los Estados Financieros Consolidados
Nacional Financiera, S.N.C., Institución de Banca de Desarrollo y Subsidiarias
31 de diciembre de 2025 y 2024
(cifras expresadas en millones de pesos)

Resultado por intermediación

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2025 y 2024, el resultado por intermediación se integra como sigue:

<u>2025</u>	<u>Total</u>	<u>Moneda nacional</u>	<u>Moneda extranjera</u>
Resultado por intermediación:			
Resultado por valuación de instrumentos financieros a valor razonable:			
Instrumentos financieros negociables	\$ (1,228)	\$ (1,228)	\$ -
Instrumentos financieros derivados con fines de negociación	(36)	(36)	-
Instrumentos financieros derivados con fines de cobertura	26	2,827	(2,801)
Estimación de pérdidas crediticias esperadas para inversiones en instrumentos financieros	27	27	-
	<u>(1,211)</u>	<u>1,590</u>	<u>(2,801)</u>
Resultado por compra-venta de valores e instrumentos financieros derivados			
Instrumentos financieros negociables	137	137	-
Instrumentos financieros para cobrar y vender	(48)	-	(48)
Instrumentos financieros para cobrar principal e intereses (valores)	7	7	-
Instrumentos financieros derivados con fines de negociación	1,420	1,420	-
	<u>1,516</u>	<u>1,564</u>	<u>(48)</u>
Resultado por compra venta de divisas	(977)	-	(977)
Resultado por intermediación	\$ (672)	\$ 3,154	\$ (3,826)
<u>2024</u>	<u>Total</u>	<u>Moneda nacional</u>	<u>Moneda extranjera</u>
Resultado por intermediación:			
Resultado por valuación de instrumentos financieros a valor razonable:			
Instrumentos financieros negociables	\$ 1,207	\$ 1,207	\$ -
Instrumentos financieros derivados con fines de negociación	17	17	-
Instrumentos financieros derivados con fines de cobertura	(55)	732	(787)
Estimación de pérdidas crediticias esperadas para inversiones en instrumentos financieros	3	3	-
	<u>1,172</u>	<u>1,959</u>	<u>(787)</u>
Resultado por compra-venta de valores e instrumentos financieros derivados			
Instrumentos financieros negociables	(33)	(33)	-
Instrumentos financieros para cobrar y vender	72	72	-
Instrumentos financieros para cobrar principal e intereses (valores)	20	20	-
Instrumentos financieros derivados con fines de negociación	(7)	(7)	-
	<u>52</u>	<u>52</u>	<u>-</u>
Resultado por compra venta de divisas	142	-	142
Resultado por intermediación	\$ 1,366	\$ 2,011	\$ (645)

Notas a los Estados Financieros Consolidados
Nacional Financiera, S.N.C., Institución de Banca de Desarrollo y Subsidiarias
31 de diciembre de 2025 y 2024
(cifras expresadas en millones de pesos)

Otros ingresos (egresos) de la operación

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2025 y 2024, el rubro de otros ingresos (egresos) de la operación se integra a continuación:

2025	Total	Moneda nacional	Moneda extranjera
Otros ingresos (egresos) de la operación:			
Otras recuperaciones	\$ 78	\$ 78	\$ -
Afectación a la estimación de pérdidas crediticias esperadas	(3,718)	(3,718)	-
Ingresos por préstamos al personal	37	37	-
Resultado en venta de bienes adjudicados	12	12	-
Ingresos por arrendamiento	32	32	-
Otras partidas de los ingresos de la operación	1,194	1,191	3
Otras partidas de los egresos de la operación (a)	(12,937)	(12,937)	-
Total	\$ (15,302)	\$ (15,305)	\$ 3
2024	Total	Moneda nacional	Moneda extranjera
Otros ingresos (egresos) de la operación:			
Otras recuperaciones	\$ 61	\$ 61	\$ -
Afectación a la estimación de pérdidas crediticias esperadas	(2,611)	(2,611)	-
Ingresos por préstamos al personal	36	36	-
Ingresos por arrendamiento	33	33	-
Otras partidas de los ingresos de la operación	1,430	1,424	6
Otras partidas de los egresos de la operación (b)	(12,281)	(12,281)	-
Total	\$ (13,332)	\$ (13,338)	\$ 6

(a) Durante el ejercicio 2025, la Institución realizó el entero por un total de \$12,706, instruido por el Gobierno Federal, bajo la naturaleza jurídica de aprovechamiento por concepto de otorgamiento de la garantía soberana del Gobierno Federal, a través de la Subsecretaría de Hacienda y Crédito Público, de conformidad con lo señalado en los siguientes oficios:

- Con fecha 31 de marzo de 2025, la Institución realizó el entero de \$5,500, de conformidad con lo señalado en el oficio número 368.-034/2025 de fecha 25 de marzo de 2025.
- Con fecha 21 de noviembre de 2025, la Institución realizó el entero de \$750, de conformidad con lo señalado en el oficio no. 368.-121/2025 de fecha 19 de noviembre de 2025.
- Con fecha 23 de diciembre de 2025, la Institución realizó el entero de \$6,456, de conformidad con lo señalado en el oficio número no. 368.-129/2025 de fecha 19 de diciembre de 2025.

(b) Con fecha 13 de diciembre de 2024, la Institución realizó el entero de \$12,029, de conformidad con lo señalado en el oficio número 368.-128/2024 de fecha 11 de diciembre de 2024, emitido por la Subsecretaría de Hacienda y Crédito Público, mediante el cual el Gobierno Federal instruye a la Institución a realizar dicho entero bajo la naturaleza jurídica de aprovechamiento por concepto de otorgamiento de la garantía soberana del Gobierno Federal.

Notas a los Estados Financieros Consolidados
Nacional Financiera, S.N.C., Institución de Banca de Desarrollo y Subsidiarias
31 de diciembre de 2025 y 2024
(cifras expresadas en millones de pesos)

Gastos de Administración y Promoción

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2025 y 2024, el rubro de gastos de administración y promoción se integra a continuación:

2025	Total	Moneda nacional	Moneda extranjera
Gastos de administración y promoción	\$ 3,755	\$ 3,755	\$ -
Depósitos no identificados	-	-	-
Total	\$ 3,755	\$ 3,755	\$ -
2024	Total	Moneda nacional	Moneda extranjera
Gastos de administración y promoción	\$ 4,098	\$ 4,098	\$ -
Depósitos no identificados	-	-	-
Total	\$ 4,098	\$ 4,098	\$ -

Indicadores financieros (no auditados)

Los principales indicadores financieros de la Institución se muestran a continuación, por cada trimestre al 31 de diciembre de 2025 y 2024:

2025	Primer	Segundo	Tercero	Cuarto
Índice de morosidad (IMOR)	.20	.52	.54	.26
Índice de cobertura de cartera de crédito vencida (ICOR)	4,799.91	1,886.34	1,945.77	3,260.69
Eficiencia operativa	.59	.61	.59	.57
Rentabilidad de capital (ROE)	(27.07)	(27.49)	(31.04)	(18.56)
Rentabilidad de los activos (ROA)	(1.72)	(1.74)	(1.96)	(1.19)
Índice de capitalización (ICAP) (a)	18.07	18.41	18.64	18.22
Liquidez (b)	6.09	6.43	9.91	6.66
Liquidez	1.71	2.93	-	-
Margen de interés neto (MIN)	1.37	1.29	1.25	1.30
Solvencia	1.07	1.07	1.07	1.07

- (a) El indicador del cuarto trimestre es preliminar.
(b) Cálculo con nueva metodología

2024	Primer	Segundo	Tercero	Cuarto
Índice de morosidad (IMOR)	1.82	1.72	2.01	1.89
Índice de cobertura de cartera de crédito vencida (ICOR)	483.73	489.00	442.72	466.59
Eficiencia operativa	0.69	0.67	0.68	0.65
Rentabilidad de capital (ROE)	(21.76)	(18.05)	(14.16)	(16.26)
Rentabilidad de los activos (ROA)	(1.39)	(1.14)	(0.89)	(1.02)
Índice de capitalización (ICAP)	20.06	20.00	20.44	20.94
Liquidez	4.92	2.36	4.72	3.09
Margen de interés neto (MIN)	1.19	1.30	1.35	1.31
Solvencia	1.06	1.07	1.07	1.06

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Nacional Financiera, S.N.C., Institución de Banca de Desarrollo y Subsidiarias

31 de diciembre de 2025 y 2024

(cifras expresadas en millones de pesos)

Las fórmulas utilizadas para efecto de determinación de los indicadores financieros anteriormente descritos son las siguientes:

- Solvencia: Activo total / Pasivo total
- Liquidez: Activos líquidos / Pasivos líquidos (Nueva metodología a partir del tercer trimestre de 2025)
 - Activos líquidos: Efectivo y equivalentes de efectivo + Instrumentos Negociables Sin Restricción + Instrumentos Financieros Para Cobrar o Vender Sin Restricción
 - Pasivos líquidos: de exigibilidad inmediata y de corto plazo
- Liquidez: Activos líquidos / Pasivos líquidos
- Activos líquidos: Efectivo y equivalentes de efectivo + cuentas de margen
- Pasivos líquidos: Exigibilidad inmediata y de corto plazo
- Eficiencia operativa: Gastos de administración y promoción (flujo 12 meses) / Activo total promedio (12 meses)
- Margen de interés neto (MIN): Margen Financiero / Activos productivos.
 - Activos Productivos = Efectivo y equivalentes de efectivo + Cuentas de margen + Inversiones en valores + Deudores por reporto + Préstamo de valores + Derivados + Cartera vigente.
- Rentabilidad del capital (ROE): Resultado neto (flujo 12 meses) / Capital contable promedio 12 meses. El Resultado Neto incluye la Participación No controladora.
- Rentabilidad de los activos (ROA): Resultado neto (flujo 12 meses) / Activos, promedio 12 meses. El Resultado Neto incluye la Participación No controladora.
- Índice de Morosidad (IMOR): Cartera de crédito con riesgo de crédito etapa 3 / Cartera de crédito con riesgo de crédito etapas 1, 2 y 3.
- Índice de cobertura de cartera vencida (ICOR): Estimaciones preventivas para riesgos crediticios (EPRC) / Cartera vencida.
- Índice de capitalización: Capital neto / Activos por riesgos totales.

25. COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS

Arrendamiento

Los arrendamientos prevén ajustes periódicos de rentas, basados en cambios de diversos factores económicos. Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, la Institución tenía compromisos por concepto de arrendamientos no cancelables, por el concepto de rentas se realizaron pagos, los cuales ascendieron a \$4, en ambos años.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Nacional Financiera, S.N.C., Institución de Banca de Desarrollo y Subsidiarias

31 de diciembre de 2025 y 2024

(cifras expresadas en millones de pesos)

Juicios y litigios

En el curso normal de las operaciones, la Institución ha sido objeto de algunos juicios y reclamaciones, que no se espera tengan un efecto negativo importante en la situación financiera y resultados de operaciones futuras. En aquellos casos que representan una pérdida probable o se estima un posible desembolso, se han constituido las reservas que se consideran necesarias. Cabe hacer mención que a la fecha no existen litigios en materia fiscal.

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, el importe demandado en los juicios de recuperación de cartera crediticia es de \$2,000 y \$5,278, respectivamente, mientras que los juicios y reclamaciones promovidos en contra de la Institución, relacionados con operaciones bancarias y/o fiduciarias, al mismo periodo es de \$10,712 y \$479, respectivamente. Asimismo, al 31 de diciembre de 2025 y 2024, se tienen juicios de carácter laboral por los montos equivalentes a \$ 113 y \$120, respectivamente.

Con relación al incremento en el monto de los juicios en contra de la Institución, se debe a que, en agosto de 2025, se notificó a la Institución un juicio ordinario mercantil en el que las prestaciones demandadas pretenden la declaración de que la Institución en su carácter de Fiduciaria incumplió diversas cláusulas de Fideicomisos del Poder Judicial, reclamando pago de daños por aproximadamente \$10,328 y perjuicios por cuantificar; no obstante la Dirección Fiduciaria informó que al ser un asunto de reciente notificación no se tienen elementos suficientes para determinar un porcentaje relativo a contingencia y/o provisión conforme a la metodología de riesgo legal, aunado a que se considera que las prestaciones reclamadas por la parte actora deberán declararse improcedentes, ya que se contraponen con la reforma Constitucional, publicada por Decreto el 15/09/2024.

Conforme al estado procesal actual de dichos litigios, la Administración considera que la resolución definitiva de las reclamaciones y juicios anteriormente descritos no tendrán un efecto importante en la situación financiera de la Institución.

26. ADMINISTRACION DE RIESGOS (Información no auditada)

La regulación nacional e internacional en materia de administración de riesgos ha observado una evolución sin precedentes en los últimos años, incorporando un enfoque preventivo en los procesos financieros que llevan a cabo las instituciones de crédito, así como la obligación de emitir lineamientos internos que permitan establecer controles a fin de prever cualquier pérdida económica a causa de la materialización de riesgos, ya sean discrecionales, no discrecionales o incluso, aquellos no cuantificables.

La Institución, a la par de instrumentar lo solicitado por las distintas Disposiciones de carácter prudencial en materia de administración de riesgos, de crédito, de control interno, aplicables a las instituciones de crédito, así como lo señalado por órganos normativos en México en materia de prevención de lavado de dinero, ha procurado implementar dentro de sus controles y procesos los estándares internacionales desde una perspectiva sistemática e integral (cifras no auditadas).

Riesgos cuantificables discrecionales

1. Riesgo de mercados

La Institución utiliza la metodología del VaR para calcular el riesgo de mercado de sus portafolios de Negociación e Instrumentos Financieros para Cobrar y Vender. De forma general, la metodología que se está aplicando es la simulación histórica.

El análisis de VaR tiene como objetivo estimar las pérdidas potenciales por cambios en los factores de riesgo que inciden sobre la valuación o sobre los resultados esperados de las operaciones activas, tales como tasas de interés, tipos de cambio, índices de precios.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Nacional Financiera, S.N.C., Institución de Banca de Desarrollo y Subsidiarias

31 de diciembre de 2025 y 2024

(cifras expresadas en millones de pesos)

Como principios generales de la mencionada metodología destacan los siguientes:

- El intervalo de confianza que se está aplicando en el cálculo de VaR es de 97.5% (considerando el extremo izquierdo de la distribución de pérdidas y ganancias).
- El horizonte temporal base considerado es 1 día.
- Se incluye un año de la información histórica de los factores de riesgo.

Los factores de riesgo considerados son: tasas de interés domésticas y extranjeras, sobretasas (spreads), tipos de cambio, índices y precios de acciones.

Adicionalmente al VaR se calculan medidas de sensibilidad y se realizan pruebas de estrés (“stress-test”).

Se llevan a cabo en forma mensual, pruebas de backtesting para validar estadísticamente que el modelo de medición del riesgo de mercado proporciona resultados confiables dentro de los parámetros elegidos por la Institución.

Actualmente, se les da seguimiento en forma diaria a los siguientes límites:

- **Valor en riesgo:** determinados con base en el capital asignado a riesgos de mercado.
- **Capital Normativo:** basado en las reglas para los requerimientos de capitalización de las instituciones de crédito.
- **Nocionales:** referentes a los máximos valores nominales que se pueden tener en posición.
- **Medida de pérdida máxima:** se establece un límite de pérdidas máximas ante tendencias desfavorables en los mercados.
- El monto del VaR promedio de enero a diciembre del 2025 es de 54.26 MDP que representa el 0.18% del capital neto al cierre de diciembre de 2025.

Mercados	
Monto VaR \$54.26 MDP	
Trading	Tesorería
VaR \$12.51 MDP	VaR \$41.75 MDP

- Respecto al análisis de sensibilidad a continuación se presentan los resultados de considerar la variación de 1 pb en los factores de riesgo para cada uno de los portafolios.

Portafolio	Posición	MDP
		PV01
Dinero	201,000	-42
Derivados	-1,550	23
Cambios	101	1
Capitales	9	-0

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Nacional Financiera, S.N.C., Institución de Banca de Desarrollo y Subsidiarias

31 de diciembre de 2025 y 2024

(cifras expresadas en millones de pesos)

2. Administración de activos y pasivos

La administración de activos y pasivos se refiere al manejo de riesgos que afectan el Estado de Situación Financiera de la Institución. Comprende las técnicas y herramientas de gestión necesarias para identificar, medir, monitorear, controlar y administrar los riesgos financieros (de liquidez y tasas de interés) a que se encuentra expuesto dicho Estado de Situación Financiera, asimismo tiene como objetivo maximizar su rendimiento ajustado por riesgos de mercado y, consecuentemente, optimizar el uso del capital de la Institución.

3. Riesgo liquidez

El riesgo de liquidez que afecta a una institución bancaria se clasifica, en general, en tres categorías:

- Riesgo de liquidez de mercado: Es la posibilidad de pérdida económica debida a la dificultad de enajenar o cubrir activos sin una reducción significativa de su precio. Se incurre en esta clase de riesgo como resultado de movimientos drásticos en las tasas de interés, cuando se adoptan grandes posiciones en algún(os) instrumento(s) o se realizan inversiones en mercados o instrumentos para los que no existe una amplia oferta y demanda en el mercado.
- Riesgo de liquidez de fondeo: Representa la dificultad de una institución para obtener los resultados necesarios para solventar sus obligaciones, a través de los ingresos que le otorguen sus activos o mediante la adquisición de nuevos pasivos. Este tipo de crisis generalmente es ocasionado por un deterioro drástico y repentino de la calidad de los activos que origina una extrema dificultad para convertirlos en recursos líquidos.
- Riesgo de liquidez por descalce en los flujos de efectivo: la incapacidad para cumplir con las necesidades presentes y futuras de flujos de efectivo afectando la operación diaria o las condiciones financieras de la Institución, así como la pérdida potencial por el cambio en la estructura del balance general de la Institución debido a la diferencia de plazos entre activos y pasivos.

La Institución, en cumplimiento con las Disposiciones de Administración Integral de Riesgos, cuenta con un Plan de Financiamiento de Contingencia y escenarios de estrés de liquidez, que establecen diversas medidas para controlar, cuantificar y dar seguimiento a los riesgos arriba mencionados, así como un plan de acción a nivel institucional, ante posibles problemas de liquidez.

4. Perfil de vencimientos en moneda nacional y moneda extranjera.

Actualmente, la Institución para administrar el riesgo de liquidez, utiliza el modelo de gaps de vencimiento que mide la diferencia entre el valor de activos y el valor de pasivos con vencimiento común durante un período de tiempo dado. Dicho modelo considera la siguiente metodología:

- Operaciones a tasa fija y variable: se considera el número de días existentes entre la fecha del análisis y la fecha de vencimiento. En el caso de que existan amortizaciones parciales de capital, cada una de ellas se ubicará en la banda que le corresponda de acuerdo con su fecha de pago.
- Los intereses se ubicarán en la banda correspondiente al plazo en que se espera cobrarlos o pagarlos y se considerará solamente el próximo cupón conocido.
- Una vez que se ha llevado a cabo la tipificación de los rubros del estado de situación financiera y el establecimiento de las bandas (periodos de tiempo), se realiza la generación de los flujos por banda.

Dicho modelo se realiza tanto para los activos y pasivos de la institución denominados en moneda nacional, así como moneda extranjera.

Notas a los Estados Financieros Consolidados
Nacional Financiera, S.N.C., Institución de Banca de Desarrollo y Subsidiarias
31 de diciembre de 2025 y 2024
(cifras expresadas en millones de pesos)

Para dar cumplimiento a lo dispuesto en el artículo 81 de la Sección I, inciso b), de las Disposiciones, a continuación, se presenta la estimación de resultados por venta anticipada de activos en condiciones normales y ante escenarios extremos.

5. Estimación de resultados por venta anticipada

Para dar cumplimiento a lo dispuesto en el artículo 81 de la Sección I, inciso b), de las Disposiciones, a continuación, se presenta la estimación de resultados por venta anticipada de activos en condiciones normales y ante escenarios extremos.

Al cierre de diciembre 2025, al considerar los escenarios de crisis antes mencionados en los portafolios de trading corporativo e inversión a vencimiento, la mayor pérdida se observaría en el supuesto que hubiera una situación semejante a la del 9 de noviembre de 2016 generando una pérdida equivalente a 308.30 que representa el 2.01% del valor de la posición.

MDP

Portafolio MN	Posición	Vta. Anticipada	Escenarios de crisis							
			21-dic-94	25-ago-98	11-sep-01	19-sep-02	28-abr-04	16-oct-08	09-nov-16	11-mar-20
Corporativo	6,169.41	(89.82)	57.14	(97.29)	(110.12)	(45.35)	(35.90)	(26.52)	(89.82)	(79.40)
Inversión a Vto.	9,153.37	(218.47)	(48.26)	(59.75)	1.89	(24.85)	(85.98)	(37.84)	(218.47)	(97.24)

Al cierre de diciembre 2025, al considerar los escenarios de crisis antes mencionados en el portafolio de inversión a vencimiento de Londres, la mayor pérdida se observaría en el supuesto que hubiera una situación semejante a la de noviembre de 2016, generando una pérdida equivalente a 356.0 que representa el 4.27% del valor de la posición.

MDP

Portafolio ME	Posición	Vta. Anticipada	Escenarios de crisis							
			21-dic-94	25-ago-98	11-sep-01	19-sep-02	28-abr-04	16-oct-08	09-nov-16	11-mar-20
Instrumentos financieros para cobrar o vender	7,832.38	(328.91)	(122.99)	(102.05)	(27.70)	(262.82)	(320.78)	(124.42)	(328.91)	(159.23)
Instrumentos financieros para cobrar principal e intereses	513.21	(27.04)	(79.04)	(7.94)	(6.67)	(1.83)	(.88)	(9.66)	(27.04)	(3.98)

6. Riesgo de crédito

El riesgo de crédito se define como la posibilidad de que una contraparte o acreditado incumpla en tiempo y forma con sus obligaciones crediticias; también se refiere a la pérdida de valor de una inversión determinada por el cambio en la calidad crediticia de la contraparte o acreditado, sin que necesariamente ocurra un impago.

7. Pérdida Esperada

La pérdida esperada de la cartera de crédito se obtiene utilizando la metodología de calificación de cartera establecida en el Capítulo V de las Disposiciones.

Partiendo de la reserva obtenida bajo esta metodología, se establecen los siguientes supuestos:

- Se excluye la cartera de exempleados, a fin de medir directamente el efecto de las pérdidas esperadas en la cartera con riesgo del sector privado y público.
- Se excluye la cartera en Etapa 3 pues se cuenta con las reservas para cubrir la totalidad de la exposición.
- Se excluyen contrapartes que cuentan con garantía del Gobierno Federal (FISOS 10711 ONYX).

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Nacional Financiera, S.N.C., Institución de Banca de Desarrollo y Subsidiarias

31 de diciembre de 2025 y 2024

(cifras expresadas en millones de pesos)

- No se consideran las contrapartes que cuentan con líneas contingentes.
- No se considera la posición correspondiente al Programa de Garantías, ya que la gestión de este riesgo se realiza de forma separada, por ejemplo, a través del FISO 1148-0.
- No se consideran las reservas constituidas de las líneas contingentes
- No se incluyen reservas adicionales.
- No se considera la cartera de agente financiero ya que es una cartera sin riesgo.

Bajo estos supuestos, al cierre de diciembre 2025, la cartera calificada se sitúa en 269,120 MDP, en tanto que la pérdida esperada de la cartera de crédito asciende a 2,377 MDP, equivalente al 0.9% de la cartera calificada.

Estimación de Pérdidas Esperadas

(Millones de pesos)

Cartera	Saldo de la cartera	Pérdida Esperada	% Pérdida Esperada
Exceptuada	18,592	565	3.0%
A	254,094	1,003	0.4%
B	8,008	265	3.3%
C	4,203	293	7.0%
D	2,816	816	29.0%
Calificada	269,120	2,377	0.9%
Total	287,712	2,941	1.0%

8. Pérdidas no esperadas

La pérdida no esperada representa el impacto que el capital de la Institución pudiera tener derivado de pérdidas inusuales en la cartera de crédito; el nivel de cobertura de esta pérdida ya sea por el capital y reservas de una institución es un indicador de solvencia ajustada por riesgo de esta.

A partir de diciembre de 2005, en la Institución se realiza la estimación de la pérdida no esperada de las operaciones de la cartera de crédito, empleando metodologías analíticas y de simulación de Monte Carlo. A partir de esa fecha se ha observado la estabilidad de estas mediciones y su comportamiento ante los diversos cambios del entorno, para determinar cuál de ellas debe ser utilizada como medida del riesgo de la cartera de crédito de la Institución.

En noviembre de 2007, el CAIR concluyó que, de las metodologías propuestas para la estimación de la pérdida no esperada de la cartera de crédito, la metodología con enfoque económico es la que mejor se alinea al método básico basado en calificaciones internas de Basilea II, en función de:

- La similitud de conceptos existentes entre la metodología económica propuesta y el requerimiento de capital por riesgo de crédito estimado a partir del enfoque básico de Basilea II. Este enfoque permite a las instituciones estimar con métodos internos el requerimiento de capital necesario para soportar su riesgo.
- Los altos niveles de correlación y similitud en el requerimiento promedio de capital observados durante un año de aplicación interna de las metodologías de pérdida no esperada de la cartera de crédito propuestas.

Asimismo, se consideró que se debe continuar estimando mensualmente la pérdida no esperada de la cartera

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Nacional Financiera, S.N.C., Institución de Banca de Desarrollo y Subsidiarias

31 de diciembre de 2025 y 2024

(cifras expresadas en millones de pesos)

de crédito a través de las metodologías de valuación y Monte Carlo a fin de contar con información adicional ante cambios futuros de la norma bancaria en los que se solicite la valuación a mercado de la cartera. Estas metodologías se aplican en un horizonte de un año y con un nivel de confianza del 95%.

Al cierre de diciembre de 2025, la estimación de pérdida no esperada bajo el enfoque económico asciende a 7,259 MDP; por su parte, el VaR de crédito asciende a 8,885 MDP y representa el 3.3% de la cartera con riesgo.

9. Riesgo contraparte y diversificación

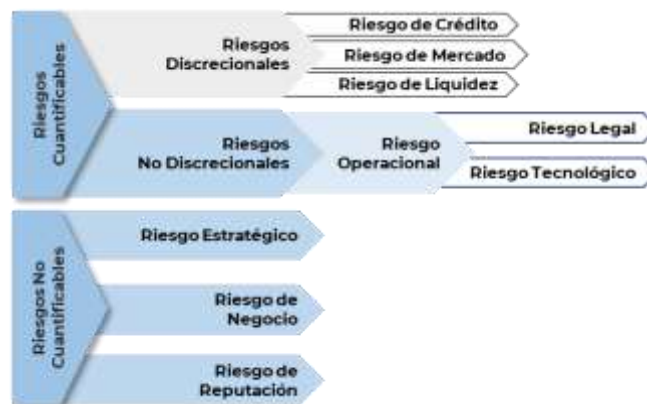
En la Institución se ejerce un control integral del riesgo por contraparte, aplicando los límites de exposición crediticia establecidos; estos límites consideran las operaciones a lo largo de todo el estado de situación financiera, es decir, tanto en los mercados financieros como en la cartera de crédito. La metodología que se utiliza es consistente con las Reglas Generales para la Diversificación de Riesgos en la Realización de Operaciones Activas y Pasivas Aplicables a las Instituciones de Crédito.

Al cierre de diciembre, se registraron 33 grandes exposiciones, de las cuales 5 están exentas de los límites máximos aplicables de acuerdo con el Artículo 56 de las Disposiciones, de las 28 grandes exposiciones restantes se observa:

No. Grandes Exposiciones	Monto Total	Porcentaje de Capital
28	232,795	681.6%

10. Riesgo operacional y riesgos no cuantificables

Los riesgos a los que está expuesta una institución financiera se clasifican en dos grandes categorías, cuantificables y no cuantificables. Los riesgos no cuantificables a su vez se dividen en tres tipos. Esta clasificación se muestra a continuación.



Los riesgos no discretos, son los resultantes de la operación del negocio, pero no son producto de la toma de una posición de riesgo. Estos riesgos se definen como:

- Riesgo Operacional: pérdidas potenciales derivadas de fallas o deficiencias de controles internos, por errores en el procesamiento y almacenamiento de las operaciones.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Nacional Financiera, S.N.C., Institución de Banca de Desarrollo y Subsidiarias

31 de diciembre de 2025 y 2024

(cifras expresadas en millones de pesos)

- **Riesgo Tecnológico:** pérdidas potenciales derivadas de daños, interrupción, alteración o fallas derivadas del uso o dependencia en el hardware, software, sistemas, aplicaciones, redes y cualquier otro canal de distribución de información en la prestación de servicios bancarios con los clientes de la Institución que deriven en errores en el procesamiento y almacenamiento de las operaciones o en la transmisión de información.
- **Riesgo Legal:** pérdidas potenciales por el incumplimiento derivadas de las disposiciones legales y administrativas aplicables, la emisión de resoluciones administrativas y judiciales desfavorables y la aplicación de sanciones, en relación con las operaciones que las Instituciones llevan a cabo.

Los riesgos no cuantificables son los eventos imprevistos a los que no se puede conformar una base estadística que permita medir las pérdidas potenciales, entre estos se encuentran los siguientes:

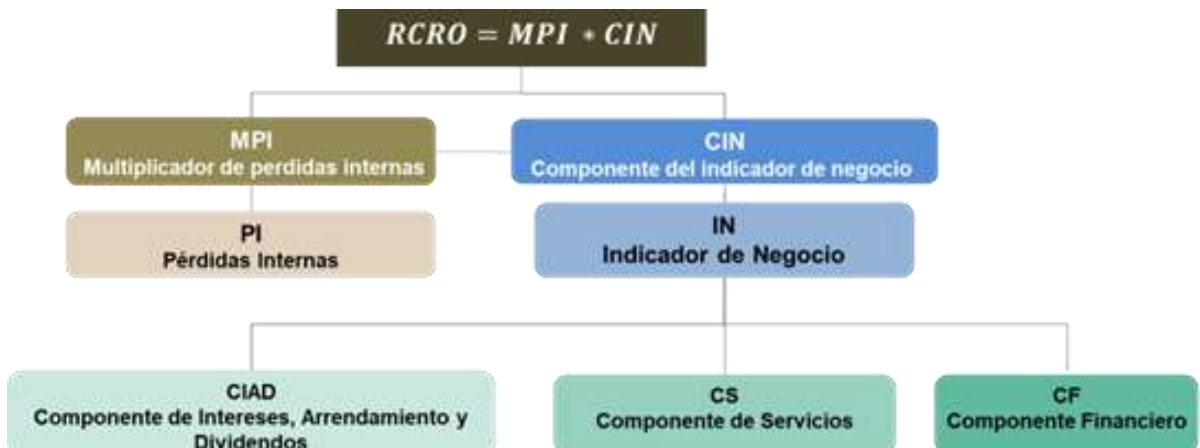
- **Riesgo Estratégico:** pérdidas potenciales por fallas o deficiencias en la toma de decisiones, en la implementación de los procedimientos y acciones para llevar a cabo el modelo de negocio y las estrategias de la Institución, así como por desconocimiento sobre los riesgos a los que esta se expone por el desarrollo de su actividad de negocio y que inciden en los resultados esperados para alcanzar los objetivos acordados por la Institución dentro de su plan estratégico.
- **Riesgo de Negocio:** pérdidas potenciales atribuibles a las características inherentes del negocio y a los cambios en el ciclo económico o entorno en el que opera la Institución.
- **Riesgo de Reputación:** pérdidas potenciales en el desarrollo de la actividad de la Institución provocado por el deterioro en la percepción que tienen las distintas partes interesadas, tanto internas como externas, sobre su solvencia y viabilidad.

Los informes relacionados con la administración del riesgo operacional (incluyendo tecnológico y legal) se realizan en el Comité de Administración Integral de Riesgos (CAIR) a través del “Informe de Administración y Seguimiento de Riesgos”.

Metodologías, límites y niveles de tolerancia

Método para determinar el requerimiento de capital por riesgo operacional

La Institución para obtener el Requerimiento de Capital por Riesgo Operacional utiliza el Método del Indicador de Negocio establecido por la CNBV en las disposiciones de carácter general aplicables a las Instituciones de Crédito, el cálculo se realiza tomando en cuenta los siguientes elementos:



Notas a los Estados Financieros Consolidados

Nacional Financiera, S.N.C., Institución de Banca de Desarrollo y Subsidiarias

31 de diciembre de 2025 y 2024

(cifras expresadas en millones de pesos)

Riesgos No Discrecionales: Riesgo Operacional

El análisis cualitativo para la identificación de concentraciones de riesgo operacional, parte del inventario de procesos operativos en la Institución.

Una de las metodologías que se utiliza para la administración del riesgo operacional (análisis cualitativo) es la Metodología Institucional de Riesgo Operacional, basada en una autoevaluación que considera seis factores de riesgo: normativo, transacción, persona, tecnológico, relación (entre clientes y proveedores) y seguridad de la información.

Adicionalmente, se identifican, clasifican y evalúan los posibles riesgos operacionales de cada proceso basándose en la metodología definida por la CNBV y el resultado se envía con una periodicidad anual en un reporte regulatorio llamado "Estimación de Niveles de Riesgo Operacional". Para todos los riesgos operacionales identificados los responsables del proceso, definen acciones y/o controles para su mitigación, así mismo, se tienen establecidos niveles de tolerancia para el riesgo operacional.

Por medio de la aplicación de dichas metodologías, las áreas responsables de los procesos identifican y proporcionan información para evaluar los riesgos operacionales asociados a sus procesos, obteniendo principalmente las siguientes calificaciones:

- Calificación de Riesgo Inherente, esta corresponde al riesgo que se tiene en el proceso antes de aplicar controles.
- Calificación de Riesgo Residual, esta corresponde al riesgo remanente una vez que se aplican controles en el proceso.

El análisis cuantitativo se realiza mediante el seguimiento y documentación de los eventos de pérdida económica por riesgo operacional suscitados en la Institución y cuya información es proporcionada por los dueños de los procesos involucrados, estos eventos se clasifican conforme a lo establecido por la CNBV.

Riesgos No Discrecionales: Riesgo Tecnológico

Como una sana practica en la Institución, la Dirección de Informática ha definido 5 Indicadores de Riesgo Tecnológico:

Periodicidad	Indicador
Mensual	% Nivel de seguridad de acceso a la red Nafin.
	% Detección y bloqueo de virus a la red Nafin.
	% Nivel de disponibilidad de los servicios aplicativos críticos.
	% Nivel de disponibilidad de los servicios aplicativos no críticos.
Anual	% Recuperación de los servicios críticos bajo simulacros de desastre por contingencia (simulacro plan de acción DRP).

Su seguimiento se lleva a cabo mediante el monitoreo de los resultados obtenidos para cada indicador y el cumplimiento de la meta establecida. En función de los resultados obtenidos, y en caso de no cumplir con la meta establecida, se identifican las áreas de oportunidad que permitan a la Institución tomar acción sobre los hallazgos

Riesgo legal

Se cuenta con una metodología interna para la estimación del registro de pérdidas potenciales en materia de riesgo legal, con base en las expectativas de éxito o fracaso y en función de la etapa procesal en la que se encuentre el juicio, conforme a cinco bandas:

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Nacional Financiera, S.N.C., Institución de Banca de Desarrollo y Subsidiarias

31 de diciembre de 2025 y 2024

(cifras expresadas en millones de pesos)

- Sin elementos suficientes,
- Alta,
- Moderada,
- Considerable,
- Baja

Como control del monitoreo de este riesgo, con una periodicidad trimestral se informa al Comité de Administración Integral de Riesgos el registro de las pérdidas potenciales, por tipo de juicio: Carácter laboral, Cartera contenciosa, Fideicomisos, y Tesorería y operaciones bursátiles.

Afectaciones a los bienes patrimoniales

Son aquéllos derivados de siniestros o eventos externos imprevistos que no pueden asociarse a una probabilidad de ocurrencia y que las pérdidas económicas causadas pueden ser transferidas a entes externos tomadores de riesgos.

Tipo de evento	Definición	Ejemplo
Siniestro	Riesgo de pérdida por eventos catastróficos de la naturaleza que pueden interrumpir la operación o afectar bienes patrimoniales de la institución.	Incendio, terremoto, erupción volcánica, huracán, entre otros.
Externo	Riesgo de pérdida causado por entidades ajenas a la institución.	Vandalismo, plantones, etc.

Para este tipo de riesgos, el seguimiento se realiza considerando los siguientes criterios:

Inventario	Medidas de Control	Impacto Económico
Bienes Patrimoniales	Programa Institucional de Aseguramiento de Bienes Patrimoniales	Pago de Primas
Bienes Adjudicados		Deducibles en caso de materialización

Son aquéllos derivados de siniestros o eventos externos imprevistos que no pueden asociarse a una probabilidad de ocurrencia y que las pérdidas económicas causadas pueden ser transferidas a entes externos tomadores de riesgos.

Riesgos no cuantificables

Las metodologías implementadas están acordes a lo estipulado en las Disposiciones. A continuación, se proporciona una breve descripción de ellas:

- **Riesgo estratégico:** en la Institución se gestiona el Riesgo Estratégico a través del Perfil de Riesgo Deseado, al medir, monitorear y controlar los distintos tipos de riesgo a los que se encuentra expuesta, asegurando medidas de riesgo sólidas que permitan acotar el apetito de riesgo de la Institución alineado con el Plan Estratégico Institucional.
- **Riesgo de negocio:** en la Institución el seguimiento se realiza de manera integral, mediante el análisis de variaciones y tendencias de los diferentes aspectos que contribuyen al desempeño del negocio de NAFIN, en línea con el Plan Estratégico Institucional, así como al cumplimiento de su mandato.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Nacional Financiera, S.N.C., Institución de Banca de Desarrollo y Subsidiarias

31 de diciembre de 2025 y 2024

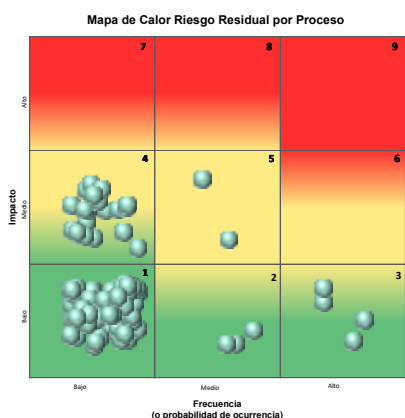
(cifras expresadas en millones de pesos)

- **Riesgo de reputación:** para la gestión de este riesgo, se definió un Plan de Comunicación Institucional (Plan). Este Plan considera la atención de los requerimientos mínimos emitidos por la Comisión en las Disposiciones en materia del riesgo de reputación. La Dirección de Comunicación Institucional da seguimiento de los eventos que pudiesen afectar la percepción que se tiene de la Institución al internamente, y la Dirección de Mercadotecnia y Posicionamiento de Negocio Institucional da seguimiento de los eventos que pudiesen afectar la percepción que se tiene de la Institución externamente. Como control de este riesgo, se informa al menos trimestralmente al CAIR el seguimiento de las notas.

Evaluaciones del Riesgo Operacional

Al cierre del ejercicio 2025, los riesgos operacionales identificados en los procesos de la Institución se encuentran clasificados y evaluados conforme a lo establecido por la CNBV, al consolidar la frecuencia (o probabilidad de ocurrencia) e impacto de los riesgos operacionales identificados, la calificación promedio de Riesgo Inherente de la Institución fue 5 (umbral de riesgo medio), mientras que la calificación promedio de Riesgo Residual después de aplicar controles fue de 1 (umbral de riesgo bajo).

Al consolidar la frecuencia (o probabilidad de ocurrencia) e impacto de los riesgos operacionales identificados en los procesos de la Institución, su calificación de riesgo operacional en términos del riesgo residual (después de aplicar controles), se distribuye de la siguiente forma en el mapa de calor:



En términos de la evaluación del riesgo residual, dado a que el 68% de los riesgos operacionales identificados obtienen una calificación dentro de los umbrales de riesgo bajo:

- El **80% de los procesos** presenta una calificación promedio de riesgo residual dentro de los **umbrales de riesgo bajo**.
- El **20% de los procesos** presenta una calificación promedio de riesgo residual dentro de los **umbrales de riesgo medio**, entre estos procesos, se encuentran los procesos críticos: *Operación Indeval, Operación SPEI, Operación cetesdirecto, Administración y Control de Flujo de Fondos, Prevención de Operaciones Ilícitas y Financiamiento al Terrorismo, y Normatividad y Operación Fisc*

Destacando que, se mantiene en curso el procedimiento continuo de actualización, y en su caso, de identificación de los riesgos operacionales en los procesos de la Institución; lo anterior, se realiza por medio de la actualización de los análisis de riesgo operacional de acuerdo con los criterios institucionales para la gestión de riesgos establecido en el marco integral de la administración de riesgos en la Institución.

Eventos de Pérdidas Económicas por Riesgo Operacional.

Durante el ejercicio de 2025 se registraron 7 eventos con pérdida económica por riesgo operacional con un impacto total de 4.01 MDP*:

Tipo de pérdida económica	# Incidentes	Monto de la pérdida económica	Notas
Esperada	7	4.01 MDP	Acumulado de pérdidas económicas con consumo de la Reserva de Riesgo Operacional de incidentes operativos registrados en el ejercicio 2025.
No Esperada	0	0.00 MDP	Durante el ejercicio 2025 no se han presentado pérdidas no esperadas.
	7	4.01 MDP	

*Información preliminar con cifras en millones de pesos (MDP), algunos montos en \$0.00 pueden representar cifras que divididas entre un millón se vuelven pequeñas, motivo por el cual no son visibles en la tabla.

Notas a los Estados Financieros Consolidados
Nacional Financiera, S.N.C., Institución de Banca de Desarrollo y Subsidiarias
31 de diciembre de 2025 y 2024
(cifras expresadas en millones de pesos)

Lo anterior, representa un decremento en el número de eventos y una disminución en el monto acumulado de las pérdidas económicas por riesgo operacional en la Institución en comparación con el ejercicio 2024.

Indicadores de Riesgo Tecnológico

Durante el ejercicio 2025 todos los indicadores de riesgo tecnológico cumplieron con la meta establecida.

Periodicidad	Descripción Indicador R.T.	Meta
Mensual	% Nivel de seguridad de acceso a la red Nafin	100 %
	% Detección y bloqueo de virus a la red Nafin	100 %
	% Nivel de disponibilidad de los servicios aplicativos críticos	95 %
	% Nivel de disponibilidad de los servicios aplicativos no críticos	95 %
Anual	% Recuperación de los servicios críticos bajo simulacros de desastre por contingencia (simulacro plan de acción DRP)	85 %

Fuente: Dirección de Informática.

Resultado del Riesgo Legal

Al cierre del ejercicio 2025, el estado que guarda el **registro de potenciales pérdidas en materia de riesgo legal** en la contabilidad institucional es el siguiente:

Tipo de Juicio	Contingencia	Provisión	Resultados
Carácter Laboral	65.35	41.35	30.82
Cartera Contenciosa	11.77	9.84	0.00
Fideicomisos	240.06	106.21	70.07
Tesorería y Operaciones Bursátiles	0.00	0.00	0.00
Total	317.18	157.40	100.89

* Cifras en millones de pesos, valorizadas a un tipo de cambio para USD de: 18.008

Fuente: SIF-Data Warehouse

Al cierre del ejercicio, se tiene:

- Una contingencia de 317.18 MDP, la cual presentó un incremento del 10.42% (29.92 MDP) con respecto al ejercicio anterior.
- Una provisión de 157.4 MDP, la cual presentó un incremento del 39.37% (44.46 MDP) con respecto al ejercicio anterior.
- Un efecto en resultados de 100.89 MDP, la cual presentó un incremento del 775.54% (89.37 MDP) con respecto al ejercicio anterior.

El movimiento en la contingencia, provisión y resultados es derivado principalmente de la actualización en la expectativa de éxito de algunos juicios y en algunos casos de los montos demandados según la ley, principalmente en los juicios de Carácter Laboral, y la variación en el tipo de cambio respecto del ejercicio anterior, así como del estado que guarda cada juicio.

Riesgos No Cuantificables

Resultados en las afectaciones a los bienes patrimoniales de la Institución.

Durante el ejercicio 2025, no se presentaron siniestralidades con afectación a los bienes patrimoniales de la Institución.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Nacional Financiera, S.N.C., Institución de Banca de Desarrollo y Subsidiarias

31 de diciembre de 2025 y 2024

(cifras expresadas en millones de pesos)

Riesgo Estratégico

Durante el ejercicio 2024 se gestionó el Riesgo Estratégico de la Institución a través del Perfil de Riesgo Deseado, al medir, monitorear y controlar los distintos tipos de riesgo a los que se encuentra expuesta, asegurando medidas de riesgo sólidas que permitan acotar el apetito de riesgo de la Institución alineado con el Plan Estratégico Institucional.

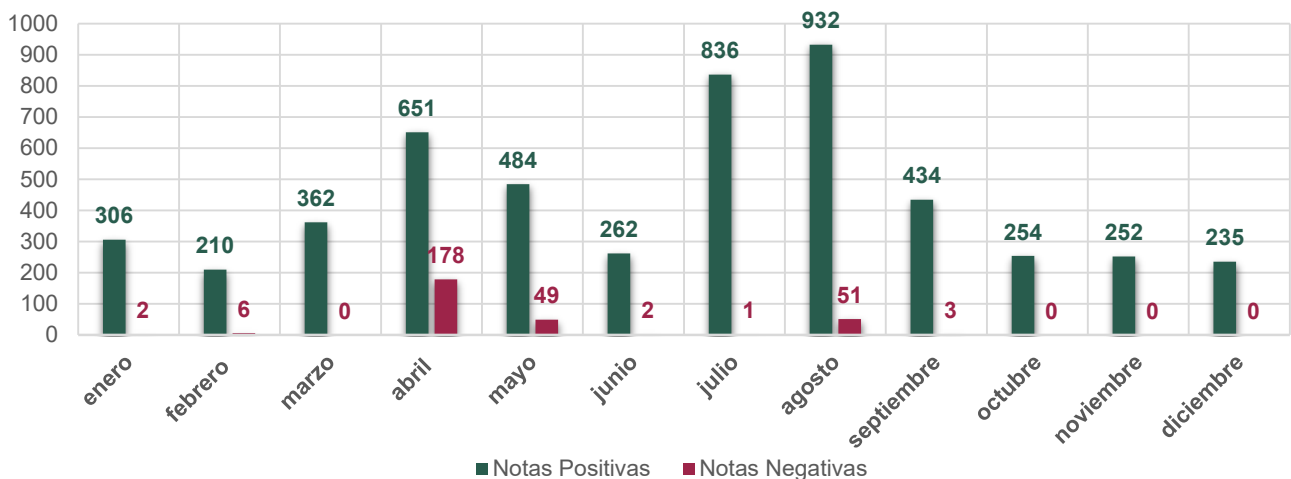
Riesgo de Negocio

Durante el ejercicio 2025 el seguimiento se realizó de manera integral, mediante el análisis de variaciones y tendencias de los diferentes aspectos que contribuyen al desempeño del negocio de la Institución, en línea con el Plan Estratégico Institucional, así como al cumplimiento de su mandato.

Riesgo de reputación

Durante el ejercicio 2025, la Dirección de Mercadotecnia y Posicionamiento de Negocio monitoreo los eventos que pudieran afectar la percepción que se tiene de la Institución tanto interna como externamente con una periodicidad mensual, analizando las notas positivas y negativas vía canales de comunicación impresos, electrónicos, portales de internet e información estatal, los resultados obtenidos de dicho monitoreo se presentan a continuación:

Clasificación de las Notas



Durante el ejercicio se observa que en todos los meses el número de notas positivas superó el número de las negativas, llegando inclusive a no observar notas negativas durante los meses de marzo, octubre, noviembre y diciembre, destacando que en el ejercicio 2025 se observó que el 95% de las notas fueron positivas.

Razón de apalancamiento

Se revela la información referente de apalancamiento con cifras a diciembre 2025, en cumplimiento a las Disposiciones de carácter general aplicables a las instituciones de crédito, artículo 2 Bis 120, artículos 180, 181 y anexo 1-O Bis:

Notas a los Estados Financieros Consolidados
Nacional Financiera, S.N.C., Institución de Banca de Desarrollo y Subsidiarias
31 de diciembre de 2025 y 2024
(cifras expresadas en millones de pesos)

TABLA I.1
FORMATO ESTANDARIZADO DE REVELACIÓN PARA LA RAZÓN DE APALANCAMIENTO

REFERENCIA	RUBRO	IMPORTE
Exposiciones dentro del balance		
1	Partidas dentro del balance (excluidos instrumentos financieros derivados y operaciones de reporto y préstamo de valores -SFT por sus siglas en inglés- pero incluidos los colaterales recibidos en garantía y registrados en el balance)	626,026
2	(Importes de los activos deducidos para determinar el capital de nivel 1 de Basilea III)	- 4,904
3	Exposiciones dentro del balance (Netas) (excluidos instrumentos financieros derivados y SFT, suma de las líneas 1 y 2)	621,122
Exposiciones a instrumentos financieros derivados		
4	Costo actual de reemplazo asociado a <i>todas</i> las operaciones con instrumentos financieros derivados (neto del margen de variación en efectivo admisible)	-
5	Importes de los factores adicionales por exposición potencial futura, asociados a todas las operaciones con instrumentos financieros derivados	1,954
6	Incremento por Colaterales aportados en operaciones con instrumentos financieros derivados cuando dichos colaterales sean dados de baja del balance conforme al marco contable operativo	N.A.
7	(Deducciones a las cuentas por cobrar por margen de variación en efectivo aportados en operaciones con instrumentos financieros derivados)	-
8	(Exposición por operaciones en instrumentos financieros derivados por cuenta de clientes, en las que el socio liquidador no otorga su garantía en caso del incumplimiento de las obligaciones de la Contraparte Central)	N.A.
9	Importe notional efectivo ajustado de los instrumentos financieros derivados de crédito suscritos	N.A.
10	(Compensaciones realizadas al notional efectivo ajustado de los instrumentos financieros derivados de crédito suscritos y deducciones de los factores adicionales por los instrumentos financieros derivados de crédito suscritos)	N.A.
11	Exposiciones totales a instrumentos financieros derivados (suma de las líneas 4 a 10)	1,954
Exposiciones por operaciones de financiamiento con valores		
12	Activos SFT brutos (sin reconocimiento de compensación), después de ajustes por transacciones contables por ventas	28,544
13	(Cuentas por pagar y por cobrar de SFT compensadas)	-
14	Exposición Riesgo de Contraparte por SFT	372
15	Exposiciones por SFT actuando por cuenta de terceros	-
16	Exposiciones totales por operaciones de financiamiento con valores (suma de las líneas 12 a 15)	28,917
Otras exposiciones fuera de balance		
17	Exposición fuera de balance (importe notional bruto)	301,035
18	(Ajustes por conversión a equivalentes crediticios)	- 270,931
19	Partidas fuera de balance (suma de las líneas 17 y 18)	30,103
Capital y exposiciones totales		
20	Capital de Nivel 1	32,982
21	Exposiciones totales (suma de las líneas 3, 11, 16 y 19)	682,096
Coefficiente de apalancamiento		
22	Coefficiente de apalancamiento de Basilea III	4.84%

Las cifras presentadas se encuentran redondeadas a MDP

Notas a los Estados Financieros Consolidados
 Nacional Financiera, S.N.C., Institución de Banca de Desarrollo y Subsidiarias
 31 de diciembre de 2025 y 2024
 (cifras expresadas en millones de pesos)

TABLA II.1
COMPARATIVO DE LOS ACTIVOS TOTALES Y LOS ACTIVOS AJUSTADOS

REFERENCIA	DESCRIPCION	IMPORTE
1	Activos totales	663,100
2	Ajuste por inversiones en el capital de entidades bancarias, financieras, aseguradoras o comerciales que se consolidan a efectos contables, pero quedan fuera del ámbito de consolidación regulatoria	- 4,904
3	Ajuste relativo a activos fiduciarios reconocidos en el balance conforme al marco contable, pero excluidos de la medida de la exposición del coeficiente de apalancamiento	N.A.
4	Ajuste por instrumentos financieros derivados	- 6,576
5	Ajuste por operaciones de reporto y préstamo de valores	372
6	Ajuste por partidas reconocidas en cuentas de orden	30,103
7	Otros ajustes	-
8	Exposición del coeficiente de apalancamiento	682,096

Las cifras presentadas se encuentran redondeadas a MDP

TABLA III.1
CONCILIACIÓN ENTRE ACTIVO TOTAL Y LA EXPOSICIÓN DENTRO DEL BALANCE

REFERENCIA	CONCEPTO	IMPORTE
1	Activos totales	663,100
2	Operaciones en instrumentos financieros derivados	- 8,530
3	Operaciones en reporto y préstamos de valores	- 28,544
4	Activos fiduciarios reconocidos en el balance conforme al marco contable, pero excluidos de la medida de la exposición del coeficiente de apalancamiento	N.A.
5	Exposiciones dentro del Balance	626,026

TABLA IV.1

PRINCIPALES CAUSAS DE LAS VARIACIONES MÁS IMPORTANTES DE LOS ELEMENTOS
(NUMERADOR Y DENOMINADOR) DE LA RAZÓN DE APALANCAMIENTO

CONCEPTO/TRIMESTRE	30/09/2025	31/12/2025	VARIACION (%)
Capital Básico	34,156	32,982	-3.4%
Activos Ajustados	679,397	682,096	0.4%
Razón de Apalancamiento	5.03%	4.84%	-3.8%

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Nacional Financiera, S.N.C., Institución de Banca de Desarrollo y Subsidiarias

31 de diciembre de 2025 y 2024

(cifras expresadas en millones de pesos)

27. PRONUNCIAMIENTOS NORMATIVOS EMITIDOS RECIENTEMENTE

El 11 de septiembre de 2025, la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV) publicó en el Diario Oficial de la Federación (DOF) la RESOLUCIÓN que modifica las Disposiciones de carácter general aplicables a las Instituciones de Crédito, mencionándose que la entrada en vigor de la resolución sería el 1 de enero de 2026.

Las modificaciones publicadas realizan adecuaciones al marco normativo en materia contable aplicable a las instituciones de crédito, a fin de incorporar el registro de la valuación de inversiones de capital que no se negocian en el corto plazo, pero que están clasificadas como instrumentos financieros negociables en los formatos de los estados financieros y reportes regulatorios que deben presentarse ante la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, con el objetivo de disminuir la volatilidad en el resultado del ejercicio, ocasionada por valuaciones no realizadas, así como de asegurar la convergencia del marco contable con las Normas de Información Financiera.

Nuevos pronunciamientos contables emitidos por el CINIF para el ejercicio 2026 y años subsecuentes que entran en vigor en las fechas que se mencionan a continuación:

Mejoras que generan cambios contables

NIF B-11, *Disposición de activos de larga duración y operaciones discontinuadas* – Estado de flujos de efectivo. Se observó que en la NIF B-11 no se especifica cómo presentar los estados de flujo de efectivo en forma comparativa cuando en el periodo existen efectos derivados de la disposición de activos de larga duración y de la discontinuación de operaciones, mientras que sí se menciona que en el estado de situación financiera dichos efectos deben presentarse en forma prospectiva y para el estado de resultado integral en forma retrospectiva. Por lo anterior, el CINIF realizó las modificaciones correspondientes a la NIF B-11.

NIF C-10, *Instrumentos financieros derivados y relaciones de cobertura* – Contratos de bienes de uso propio. La NIF C-10 señala que una entidad puede tener un contrato para comprar o vender una partida no financiera que puede ser liquidada por su monto neto sin tomar posesión de la partida, el cual califica como un instrumento financiero derivado (IFD), pero si el contrato fue celebrado para adquirir, entregar o utilizar la partida (contrato de bienes de uso propio), se menciona que no existe in IFD; sin embargo, se modifica la norma para considerar a estos contratos como IFD en los casos en los que la entidad, en su valuación inicial, los designa de forma irrevocable como valuados a valor razonable con cambios en resultados para evitar una asimetría contable.

Las modificaciones a estas mejoras entran en vigor para los ejercicios que inicien a partir del 1 de enero de 2026.

Mejoras que no generan cambios contables

NIF A-1, *Marco conceptual de las Normas de Información Financiera* – Se realizaron algunas precisiones a la definición del capital ganado para un mejor entendimiento de lo que conforma este concepto.

NIF B-4, *Estado de cambios en el capital contable* – Se agrega un párrafo en la definición de términos, y se realizaron algunas precisiones a la definición del capital ganado para un mejor entendimiento de lo que conforma este concepto.

NIF B-6, *Estado de situación financiera* – Se realizaron algunas precisiones al párrafo que detalla la clasificación de los pasivos a corto plazo.

NIF C-10, *Instrumentos financieros derivados y relaciones de cobertura* – Se adiciona la definición de instrumento financiero derivado de negociación al glosario de las NIF, por lo que se incorpora a la lista de definiciones utilizadas en la NIF C-10.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Nacional Financiera, S.N.C., Institución de Banca de Desarrollo y Subsidiarias

31 de diciembre de 2025 y 2024

(cifras expresadas en millones de pesos)

NIF C-20, *Instrumentos financieros para cobrar principal e interés* – Se realizaron modificaciones para un mejor entendimiento de cuándo ocurre un cambio en el modelo de negocios relacionado con instrumentos financieros.

NIF D-4, *Impuestos a la utilidad* – Se establece que es aplicable a todas las entidades lucrativas que emiten estados financieros en los términos establecidos por la NIF A-1, *Marco Conceptual de las Normas de Información Financiera*, Capítulo 30, *Objetivo de los estados financieros*; sin embargo, se realizan ciertas precisiones para un mejor entendimiento.

La Institución considera que la adopción de las mejoras, mencionadas anteriormente, tomando en cuenta la actual estructura financiera y las operaciones que realiza, pudieran originar ciertos cambios en cuanto a la valuación, clasificación y/o presentación de sus estados financieros y las revelaciones en sus notas. La administración se encuentra en proceso de análisis de las mismas para determinar, en su caso, los efectos que llegarán a tener en su información financiera al momento de su adopción.

28. HECHOS POSTERIORES

A la fecha del Estado de Situación Financiera no se presentaron eventos, ya sean favorables o desfavorables, que se hayan producido entre la fecha del Estado de Situación Financiera y la fecha de formulación de los Estados Financieros anuales, con trascendencia contable o informativa.

LIC. ROBERTO LAZZERI MONTAÑO
DIRECTOR GENERAL

MTRO. JOSÉ JULIÁN MUÑOZ GAYTÁN
TITULAR DE LA UNIDAD DE
ADMINISTRACIÓN Y FINANZAS

L.C. RAÚL MARTÍNEZ MORÁN
DIRECTOR DE CONTABILIDAD Y
PRESUPUESTO

L.C. MANUEL ANAYA VALLEJO
DIRECTOR DE AUDITORÍA INTERNA

ANEXO C.

Directorio de oficinas regionales y en el exterior



DIRECCIÓN REGIONAL CENTRO

Puesto

Director Regional Centro
Ana Cecilia Limón Contreras
 aclimonc@nafin.gob.mx
 regionalcentro@nafin.gob.mx

Tel: 55 5325 6000 Ext. 6132

Insurgentes Sur No. 1971, Torre 4, piso 11,
 Col. Guadalupe Inn, 01020,
 Álvaro Obregón, Ciudad de México

DIRECCIÓN REGIONAL OCCIDENTE

Puesto

Director Regional Occidente
Martín Maisterra Vaca
 mmaisterra@nafin.gob.mx
 regionaloccidente@nafin.gob.mx

Tel: 55 5325 6000 Ext. 5501

Real de Acueducto 335, piso 12,
 Real Acueducto, 45116, Zapopan, Jal.

DIRECCIÓN REGIONAL NORESTE

Puesto

Director Regional Noreste
Jorge Leal Maldonado
 jlealma@nafin.gob.mx
 regionalnoreste@nafin.gob.mx

Tel: 55 5325 6000 Ext. 1201

Av. Roble 300, Torre
 Alta, P.B., Valle del Campestre, 66265,
 San Pedro Garza García, N. L.

DIRECCIÓN REGIONAL SUR

Puesto

Director Regional Sur
Roberto Capitaine Carlín
 rcapitaine@nafin.gob.mx
 regionalsur@nafin.gob.mx

Tel: 55 5325 6000 Ext. 2201

C. Tiburón 514, interior 401,
 Costa de Oro Segunda Sección, 94299,
 Boca del Río, Veracruz

DIRECCIÓN REGIONAL NOROESTE

Puesto

Director Regional Noroeste
Jorge Vargas Aguilar
 jvargasa@nafin.gob.mx
 regionalnoroeste@nafin.gob.mx

Tel: 55 5325 6000 Ext. 1411

Av. Valle Escondido 5500, Edificio 2, Int. 105,
 Valle del Ángel, 31115, Chihuahua, Chih.

SUCURSAL LONDRES

Puesto

Por designar

London Branch
 19th Floor 100 Bishopsgate,
 London EC2M 1GT



nacional financiera

INFORME **ANUAL**
— 2025 —

