



**nacional financiera**

Banca de Desarrollo

**INFORMACIÓN**

**COMPLEMENTARIA**

**SEPTIEMBRE 2025**

Artículo 181 .....	4
I. Naturaleza y monto de conceptos del estado de situación financiera consolidado y del estado de resultado integral consolidado que modificaron sustancialmente su estructura y que produjeron cambios significativos en la información financiera del periodo intermedio:	5
a) Estado de situación financiera consolidado con subsidiarias .....	5
b) Estado de resultado integral consolidado con subsidiarias .....	16
II. Principales características de la emisión o amortización de deuda a largo plazo efectuada durante el periodo intermedio.....	24
III. Incrementos o reducciones de capital y pago de dividendos .....	25
IV. Eventos subsecuentes que no fueron reflejados en la emisión de la información financiera a fechas intermedias, que produjeron un impacto sustancial.....	25
V. Identificación de la cartera por etapas de riesgo de crédito, así como por tipo de crédito y por tipo de moneda.....	26
VI. Monto de las inversiones en instrumentos financieros, según el modelo de negocio de la institución, así como de los valores que se encuentran restringidos como colateral.	27
VII. Monto, tipo y cantidad de activos virtuales, así como una breve descripción de la determinación de su valor razonable y su efecto contable.....	28
VIII. Reclasificaciones entre categorías de las inversiones en instrumentos financieros, así como una descripción de los cambios en el modelo de negocio que dieron origen a dichas reclasificaciones .....	28
IX. Tasas de interés promedio de la captación tradicional y préstamos interbancarios y de otros organismos, identificados por tipo de moneda, plazos y garantías. Asimismo, se incluyen los cambios significativos en las principales líneas de crédito, aún y cuando estas no se hayan ejercido.....	28
X. Importe de los movimientos en la cartera con riesgo de crédito etapa 3, identificando, entre otros, reestructuraciones, renovaciones, quitas, castigos, así como traspasos hacia y desde cartera con riesgo de crédito etapa 1 y etapa 2.....	29
XI. Montos nominales de los instrumentos financieros derivados por tipo de instrumento y por subyacente.....	29
XII. Resultado por valuación y, en su caso, por compraventa, reconocidos en el periodo de referencia, clasificándolas de acuerdo con el tipo de operación que les dio origen, tales como inversiones en instrumentos financieros, reportos, préstamo de valores e instrumentos financieros derivados, entre otros .....	30
XIII. Monto y origen de las principales partidas que, con respecto al resultado neto del periodo de referencia, integran el rubro de otros ingresos (egresos) de la operación .....	30
XIV. Monto de los impuestos a la utilidad diferidos y de la participación de los trabajadores en las utilidades (PTU) diferida según su origen.....	31
XV. Índice de capitalización, indicando los activos ponderados por riesgo de crédito, de mercado y operacional.....	31
XVI. Monto de capital neto identificando la parte básica, señalando el capital fundamental y capital básico no fundamental, así como la parte complementaria .....	33

XVII. Monto de los activos ponderados sujetos a riesgo totales y su desglose por riesgo de crédito, por riesgo de mercado y por riesgo operacional .....	33
XVIII. Valor en riesgo de mercado promedio del período y porcentaje que representa de su capital neto al cierre del período (VaR) .....	33
XIX. Tenencia accionaria por subsidiarias .....	33
XX. Modificaciones realizadas a las políticas, prácticas y criterios contables conforme a las cuales se elaboraron los estados financieros básicos consolidados .....	34
XXI. Descripción de las actividades que realiza la institución por segmentos .....	36
XXII. Factores utilizados para identificar los segmentos o subsegmentos, distintos a los descritos en el inciso anterior .....	36
XXIII. Información derivada de la operación de cada segmento en cuanto a: a) importe de los activos y pasivos, cuando éstos sean atribuibles al segmento, b) naturaleza y monto de los ingresos y gastos, identificando en forma general los costos asignados a las operaciones efectuadas entre los distintos segmentos o subsegmentos de la institución .....	37
XXIV. Conciliación de los ingresos, utilidades o pérdidas, activos y otros conceptos significativos de los segmentos operativos revelados, contra el importe total presentado en los estados financieros básicos consolidados .....	39
XXV. Naturaleza, razón del cambio y los efectos financieros, de la información derivada de la operación de cada segmento, cuando se haya reestructurado la información de periodos anteriores .....	39
XXVI. Transacciones efectuadas con partes relacionadas .....	39
XXVII. Activos ajustados y razón de apalancamiento .....	40
Artículo 180 .....	41
I. Reporte con los comentarios y análisis de la administración sobre los resultados de la operación y situación financiera de la institución .....	42
a. Resultado de operación .....	42
b. Situación financiera .....	45
1. Fuentes de financiamiento internas y externas de liquidez .....	49
2. Política de pago de dividendos o reinversión de utilidades que la sociedad pretenda seguir en el futuro .....	49
3. Políticas que rigen la Tesorería de la Institución .....	49
4. Créditos o adeudos fiscales que se mantienen en el último ejercicio fiscal, indicando si están al corriente de su pago .....	50
5. Inversiones relevantes en capital comprometidas al final del último ejercicio, así como el detalle asociado a dichas inversiones y la fuente de financiamiento necesaria para llevarlas a cabo .....	50
Principales indicadores Financieros .....	51
c. Sistema de control interno .....	52
Calificaciones otorgadas a Nacional Financiera, S.N.C. ....	53

II. Integración del consejo y perfil profesional y experiencia laboral de cada uno de los miembros que integran el consejo. ....	54
III. Monto total de las compensaciones que percibieron de la institución, así como la descripción del tipo de compensaciones.....	69
IV. Descripción del tipo de compensaciones que recibieron de la institución.....	70



**nacional financiera**

Banca de Desarrollo

**DISPOSICIONES DE CARÁCTER GENERAL  
APLICABLES A LAS INSTITUCIONES DE  
CRÉDITO (CIRCULAR ÚNICA DE BANCOS),  
ESTABLECIDAS POR LA COMISIÓN NACIONAL  
BANCARIA Y DE VALORES (CNBV)**

# **Artículo 181**

**REPORTE SOBRE RESULTADOS DE  
OPERACIÓN Y SITUACIÓN FINANCIERA**

**SEPTIEMBRE 2025**

INFORMACIÓN COMPLEMENTARIA A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2025

(Cifras en millones de pesos)

**I. Naturaleza y monto de conceptos del estado de situación financiera consolidado y del estado de resultado integral consolidado que modificaron sustancialmente su estructura y que produjeron cambios significativos en la información financiera del periodo intermedio:**

A continuación, se presentan y explican la naturaleza y el monto de los conceptos del estado de situación financiera consolidado y del estado de resultado integral consolidado con subsidiarias de Nacional Financiera, S.N.C. (la Institución) que modificaron sustancialmente su valor y que produjeron cambios significativos en la información financiera:

**a) Estado de situación financiera consolidado con subsidiarias**

	Septiembre 2025	Diciembre 2024	Variaciones
<b><u>ACTIVO</u></b>			
Efectivo y equivalentes de efectivo	40,360	90,701	(50,341) (1)
Cuentas de margen (Instrumentos financieros derivados)	58	78	(20)
Inversiones en instrumentos financieros	254,674	264,132	(9,458) (2)
Deudores por reporto	77,656	108,673	(31,017) (3)
Instrumentos financieros derivados	9,479	5,609	3,870 (4)
Cartera de crédito con riesgo de crédito etapa 1	230,731	252,114	(21,383) (5)
Cartera de crédito con riesgo de crédito etapa 2	2,625	3,178	(553)
Cartera de crédito con riesgo de crédito etapa 3	1,259	4,908	(3,649) (5)
Partidas diferidas	(11)	(18)	7
Estimación preventiva para riesgos crediticios	(24,499)	(22,898)	(1,601) (6)
Otras cuentas por cobrar (neto)	21,235	23,662	(2,427) (7)
Pagos anticipados y otros activos (neto)	1,123	1,821	(698) (8)
Propiedades, mobiliario y equipo (neto)	1,477	1,449	28

5 | Disposiciones de carácter general aplicables a las instituciones de crédito.  
Reporte al 30 de septiembre de 2025.

	Septiembre 2025	Diciembre 2024	Variaciones
Activos por derechos de uso de propiedades, mobiliario y equipo (neto)	-	8	(8)
Inversiones permanentes	2,797	3,179	(382)
Activo por impuestos a la utilidad diferidos (neto)	586	997	(411)
Activos intangibles (neto)	5	5	-
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>619,555</b>	<b>737,598</b>	<b>(118,043)</b>
<b><u>PASIVO Y CAPITAL</u></b>			
Captación tradicional	312,815	342,025	(29,210) <b>(9)</b>
Préstamos interbancarios y de otros organismos	30,301	43,540	(13,239) <b>(10)</b>
Acreedores por reporto	126,627	171,936	(45,309) <b>(11)</b>
Colaterales vendidos o dados en garantía	77,567	106,086	(28,519) <b>(12)</b>
Instrumentos financieros derivados	10,229	12,148	(1,919) <b>(4)</b>
Pasivo por arrendamiento	9	10	(1)
Otras cuentas por pagar	19,229	16,947	2,282 <b>(13)</b>
Pasivo por impuestos a la utilidad	71	52	19
Pasivos por beneficios a los empleados	437	35	402 <b>(14)</b>
Créditos diferidos y cobros anticipados	21	23	(2)
<b>Total Pasivo</b>	<b>577,306</b>	<b>692,802</b>	<b>(115,496)</b>
Participación controladora	40,671	43,128	(2,457)
Participación no controladora	1,578	1,668	(90)
<b>Total de Capital Contable</b>	<b>42,249</b>	<b>44,796</b>	<b>(2,547) (15)</b>
<b>TOTAL PASIVO Y CAPITAL CONTABLE</b>	<b>619,555</b>	<b>737,598</b>	<b>(118,043)</b>

	Septiembre 2025	Diciembre 2024	Variaciones
<b><u>CUENTAS DE ORDEN</u></b>			
Avales otorgados	-	-	-
Activos y pasivos contingentes	112,177	96,158	16,019
Compromisos crediticios	788,352	710,121	78,231 <b>(16)</b>
Bienes en fideicomiso o mandato			
Fideicomisos	2,053,297	2,380,609	(327,312) <b>(17)</b>
Mandatos	10,258	12,652	(2,394)
Agente Financiero del Gobierno Federal	204,051	291,663	(87,612) <b>(18)</b>
Bienes en custodia o en administración	1,280,339	1,224,797	55,542
Colaterales recibidos por la entidad	77,690	108,790	(31,100)
Colaterales recibidos y vendidos o entregados en garantía por la entidad	77,601	106,170	(28,569)
Intereses devengados no cobrados derivados de cartera de crédito vencida	30	116	(86)
Otras cuentas de registro	917,994	954,203	(36,209)
<b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>5,521,789</b>	<b>5,885,279</b>	<b>(363,490)</b>

Las principales variaciones en los saldos de los rubros del estado de situación financiera consolidado al 30 de septiembre de 2025 comparado con los saldos al 31 de diciembre de 2024 se detallan a continuación:

### 1. Efectivo y equivalentes de efectivo

De diciembre de 2024 a septiembre de 2025, el efectivo y equivalentes de efectivo disminuyó 55.50%, pasando de 90,701 a 40,360, la variación por (50,341), se integra a continuación:

Efectivo y equivalentes de efectivo	Variación
Bancos del país	(386)
Bancos del extranjero	(6,588)
Operaciones de call money	(23,222)
Depósitos a plazo	1,378
Inversiones disponibles a la vista	(21,186)
Otros	(337)
<b>Total</b>	<b>(50,341)</b>

### 2. Inversiones en instrumentos financieros

Las inversiones en instrumentos financieros disminuyeron 3.58%, pasando de 264,132 en diciembre 2024 a 254,674 en septiembre de 2025, la variación por (9,458), se integra como sigue:

Inversiones en instrumentos financieros	Variación
Instrumentos financieros negociables	(6,252)
Instrumentos financieros negociables sin restricción	35,187
Instrumentos financieros negociables restringidos o dados en garantía en operaciones de reporto	(41,374)
Instrumentos financieros negociables restringidos o dados en garantía (otros)	(65)
Instrumentos financieros para cobrar o vender	(3,291)
Instrumentos financieros para cobrar o vender sin restricción	943
Instrumentos financieros para cobrar o vender restringidos o dados en garantía en operaciones de reporto	(4,234)
Instrumentos financieros para cobrar principal e intereses (neto)	85
Instrumentos financieros para cobrar principal e interés sin restricción	530
Instrumentos financieros para cobrar principal e interés restringidos o dados en garantía en operaciones de reporto	(437)
Estimación de pérdidas crediticias esperadas para inversiones en instrumentos financieros para cobrar principal e interés (valores)	(8)
<b>Total</b>	<b>(9,458)</b>

### Composición de los instrumentos financieros al 30 de septiembre de 2025.

Los instrumentos financieros negociables (IFN) se registran a valor razonable y no se les determina pérdida crediticia esperada (PCE), dado que el riesgo crediticio forma parte de la valuación.

Su composición es la siguiente:

Instrumento	Importe	Proporción de la posición
<i>Gubernamentales:</i>		
Cetes	7,462	4%
Bondes	86,884	44%
Bonos M	801	0%
Ipabonos	84,552	43%
Udibonos	17	0%
<i>Otros títulos:</i>		
Cebures	8,119	4%
Capitales	6	0%
Subsidiarias	9,595	5%
<b>Total</b>	<b>197,436</b>	<b>100%</b>

Los instrumentos financieros para cobrar o vender (IFCV) se registran a valor razonable, sin embargo, la valuación se registra en Otros Resultados Integrales (ORI), una vez descontado el efecto de la PCE, determinada por un proveedor de precios.

Su composición es la siguiente:

Instrumento	Importe	Proporción de la posición
<i>Gubernamentales:</i>		
Bondes D	1,997	4%
Ipabonos	5,119	11%
Gobierno federal	4,574	10%
<i>Bancarios:</i>		
Bonos bancarios	2,209	5%
<i>Otros títulos:</i>		
Cebures	31,448	70%
Subsidiarias	5	0%
<b>Total</b>	<b>45,352</b>	<b>100%</b>

Los instrumentos financieros para cobrar principal e interés (IFCPI) se registran a costo amortizado, se le determina PCE, la cual es registrada en el estado de resultados integral.

Su composición es la siguiente:

Instrumento	Importe	Proporción de la posición
<i>Gubernamentales:</i>		
CBICs	6,301	53%
Udibonos	101	1%
<i>Bancarios:</i>		
Bancomext	187	2%
<i>Otros títulos:</i>		
Cebures	5,297	44%
<b>Total</b>	<b>11,886</b>	<b>100%</b>

### 3. Deudores por reporte

De diciembre de 2024 a septiembre de 2025, los deudores por reporte disminuyeron 28.54%, pasando de 108,673 a 77,656, la variación de (31,017) se integra como sigue:

Deudores por reporte	Variación
Bondes	(2,993)
Bonos de Protección al Ahorro	(20,617)
Bonos a tasa fija	2,883
Certificados de la Tesorería de la Federación	(7,787)
Certificados Bursátiles Segregables	(3)
Otros títulos de deuda	(2,500)
<b>Total</b>	<b>(31,017)</b>

### 4. Instrumentos financieros derivados

De diciembre de 2024 a septiembre de 2025, los instrumentos financieros derivados activos incrementaron 69.00%, pasando de 5,609 a 9,479, mientras que los instrumentos financieros derivados pasivos disminuyeron 15.80%, pasando de 12,148 a 10,229. Las variaciones correspondientes, se detallan a continuación:

Instrumentos financieros derivados	Variación
<b>Activo</b>	
Swaps con fines de negociación	132
Swaps con fines de cobertura	1,307
Ajuste de valuación por cobertura de activos financieros	2,431
<b>Total</b>	<b>3,870</b>

Instrumentos financieros derivados	Variación
<b>Pasivo</b>	
Swaps con fines de negociación	156
Swaps con fines de cobertura	(6,291)
Ajuste de valuación por cobertura de pasivos financieros	4,216
<b>Total</b>	<b>(1,919)</b>

### 5. Cartera de crédito con riesgo de crédito etapa 1 y etapa 3

De diciembre de 2024 a septiembre de 2025, la cartera de crédito con riesgo de crédito etapa 1, disminuyó 8.48%, pasando de 252,114 a 230,731, la variación por (21,383) se detalla en el cuadro de abajo, adicionalmente se registró una disminución por el efecto de desliz cambiario de (2.5682), menor que en el cuarto trimestre de 2024.

Cartera de crédito con riesgo de crédito etapa 1	Variación
Créditos comerciales	(4,472)
Créditos a entidades financieras	(12,021)
Créditos a entidades gubernamentales	(4,885)
Otros créditos	(5)
<b>Total</b>	<b>(21,383)</b>

En cuanto a la cartera de crédito con riesgo de crédito etapa 3, disminuyó 74.35%, de diciembre de 2024 a septiembre de 2025, pasando de 4,908 a 1,259, respectivamente, dicha disminución se dio principalmente en los créditos a entidades financieras.

### 6. Estimación preventiva para riesgos crediticios

Como resultado de la calificación de la cartera de crédito, la estimación preventiva para riesgos crediticios de diciembre de 2024 a septiembre de 2025 se incrementó en 6.99%, pasando de (22,898) a (24,499), la variación por (1,601) se debe principalmente a los movimientos de la estimación preventiva para riesgos crediticios adicional de la Institución, así como a los de las carteras de crédito, principalmente en las entidades financieras no bancarias de la etapa 3.

Estimación preventiva para riesgos crediticios	Variación
Cartera de crédito con riesgo de crédito etapa 1	(561)
Cartera de crédito con riesgo de crédito etapa 2	(36)
Cartera de crédito con riesgo de crédito etapa 3	3,942
Operaciones contingentes y avales	(424)
Estimación preventiva para riesgos crediticios adicional	(4,522)
<b>Total</b>	<b>(1,601)</b>

## 7. Otras cuentas por cobrar (neto)

De diciembre de 2024 a septiembre de 2025, las otras cuentas por cobrar (neto) disminuyeron 10.26%, pasando de 23,662 a 21,235, la variación por (2,427), se da principalmente en las operaciones de deudores por colaterales otorgados en efectivo, así como en las derivadas de cuentas liquidadoras por; operaciones en inversiones en instrumentos financieros y por compraventa de divisas. A continuación, se detallan las integraciones de los movimientos:

Otras cuentas por cobrar (neto)	Variación
Deudores por liquidación de operaciones	2,987
Deudores por colaterales otorgados en efectivo	(5,410)
Deudores diversos	1,175
Impuestos por recuperar	(7)
Estimación por irrecuperabilidad o difícil cobro	(1,172)
<b>Total</b>	<b>(2,427)</b>

## 8. Pagos anticipados y otros activos (neto)

De diciembre de 2024 a septiembre de 2025, el rubro de pagos anticipados y otros activos (neto) pasaron de 1,821 a 1,123, es decir, disminuyeron en 38.33%, la variación principal se dio en las inversiones por beneficios a los empleados, mismas que disminuyeron de acuerdo con el cálculo actuarial que realiza la Institución. A continuación se detalla la variación del rubro:

Pagos anticipados y otros activos	Variación
Cargos diferidos	5
Anticipos o pagos provisionales de impuestos	29
Otros pagos anticipados	2
Activos por beneficios a los empleados	(734)
<b>Total</b>	<b>(698)</b>

## 9. Captación tradicional

De diciembre de 2024 a septiembre de 2025, las operaciones de captación tradicional pasaron de 342,025 a 312,815, es decir, disminuyeron las operaciones de este rubro en 8.54%, la variación principal se dio en Mercado de Dinero por (31,604) derivado de que no se realizaron operaciones de captación a través de depósitos a plazo fijo, así como la disminución en operaciones de Pagarés con rendimiento liquidable al vencimiento (PRLV's) de corto plazo, menores a 180 días. A continuación, se detalla la integración de sus variaciones:

Captación Tradicional	Variación
Mercado de dinero	(31,604)
Certificados Bursátiles	6,714
Bonos bancarios	(4,320)
<b>Total</b>	<b>(29,210)</b>

## 10. Préstamos interbancarios y de otros organismos

La integración de los préstamos interbancarios de diciembre 2024 a septiembre de 2025 disminuyó 30.41%, pasando de 43,540 a 30,301. La variación se da principalmente en los préstamos de exigibilidad inmediata derivado de la disminución de operaciones de call money. A continuación, se detallan las variaciones del rubro:

Tipo de Préstamo	Variación
De exigibilidad inmediata	(11,820)
De corto plazo	(994)
De largo plazo	(425)
<b>Total</b>	<b>(13,239)</b>

## 11. Acreedores por reporto

De diciembre de 2024 a septiembre de 2025, los acreedores por reporto disminuyeron 26.35%, pasando de 171,936 a 126,627, la variación de (45,309), se integra de la siguiente manera:

Acreedores por reporto	Variación
Deuda gubernamental	(46,225)
Bancarios	(94)
Otros títulos de deuda	1,010
<b>Total</b>	<b>(45,309)</b>

## 12. Colaterales vendidos o dados en garantía

De diciembre de 2024 a septiembre de 2025, los colaterales vendidos o dados en garantía disminuyeron 26.88%, pasando de 106,086 a 77,567, la variación de (28,519) se integra como sigue:

Colaterales vendidos o dados en garantía	Variación
Bondes	(2,994)
Bonos de protección al ahorro	(20,617)
Bonos a tasa fija	2,883
Certificados de la tesorería de la federación	(7,788)
Certificados bursátiles segregables	(3)
<b>Total</b>	<b>(28,519)</b>

### 13. Otras cuentas por pagar

De diciembre de 2024 a septiembre de 2025, las otras cuentas por pagar se incrementaron en 13.47%, pasando de 16,947 a 19,229. A continuación, se detalla la integración de los movimientos:

Otras Cuentas por Pagar	Variación
Acreedores por liquidación de operaciones	4,814
Acreedores por colaterales recibidos en efectivo	782
Contribuciones por pagar	(50)
Acreedores diversos y otras cuentas por pagar	12
Provisiones para obligaciones diversas	1,936
Otros acreedores diversos	(5,212)
<b>Total</b>	<b>2,282</b>

La variación se da principalmente en la disminución de los otros acreedores diversos por (5,212), integrados principalmente por (3,839) correspondientes a operaciones restringidas de divisas con vencimiento de 24 a 48 horas y (2,086) correspondientes a las subsidiarias de la Institución, así como 713 correspondientes a acreedores diversos, cadenas productivas y otros.

Adicionalmente, el rubro de acreedores por liquidación de operaciones tuvo un incremento en las operaciones de compraventa de divisas por 4,865, así como una disminución en las operaciones de inversiones en instrumentos financieros por (51).

### 14. Pasivos por beneficios a los empleados

De diciembre de 2024 a septiembre de 2025, los pasivos por beneficios a los empleados incrementaron 1,148.57%, pasando de 35 a 437, la variación por 402 se compone principalmente del incremento en la provisión de PTU causada de la Institución, así como de las subsidiarias, principalmente de la “Corporación Mexicana de Inversiones de Capital”, por 397 y 5, respectivamente.

### 15. Capital contable

De diciembre de 2024 a septiembre de 2025, el total de capital contable disminuyó 5.70%, pasando de 44,796 a 42,249, la variación de (2,547) está integrada por (2,457) correspondientes a la participación controladora y (90) de la participación no controladora. A continuación, se detalla la variación de la participación controladora:

Capital contable	Variación
<b>Capital contribuido:</b>	
Resultado de ejercicios anteriores	(6,537)
Resultado neto	4,331
Valuación de instrumentos financieros para cobrar o vender	492
Valuación de instrumentos financieros derivados de cobertura de flujos de efectivo	(318)

Capital contable	Variación
Remediación de beneficios definidos a los empleados	(429)
Efectos de valuación en empresas asociadas y afiliadas	4
<b>Participación controladora total</b>	<b>(2,457)</b>
<b>Participación no controladora</b>	<b>(90)</b>
<b>Total capital contable</b>	<b>(2,547)</b>

## 16. Compromisos crediticios

De diciembre de 2024 a septiembre de 2025, los compromisos crediticios incrementaron 11.02%, pasando de 710,121 a 788,352, la variación de 78,231 corresponde principalmente a las líneas de crédito revocables no ejercidas de los créditos comerciales del “Fideicomiso 1148 Fondo para la participación de riesgos” por 37,108, así como 35,139 correspondientes a la Institución y 5,948 correspondientes a otros compromisos de la subsidiaria “Fideicomiso 1149 Fondo para participación de riesgos en Nafin”.

## 17. Bienes en fideicomiso o mandato

De diciembre de 2024 a septiembre de 2025, los fideicomisos disminuyeron 13.75%, pasando de 2,380,609 a 2,053,297, la variación de (327,312) se integra como sigue:

Tipo de fideicomiso	Variación
Administración	(326,009)
Garantía	(2,849)
Inversión	1,546
<b>Total</b>	<b>(327,312)</b>

## 18. Agente financiero del Gobierno Federal

De diciembre de 2024 a septiembre de 2025, las operaciones de Agente financiero del Gobierno Federal disminuyeron 30.04%, pasando de 291,663 a 204,051, la variación de (87,612) se integra como sigue:

Institución proveedora	Variación
Banco Interamericano de Desarrollo	(43,724)
Banco Internacional de Reconstrucción y Fomento (BIRF)	(43,712)
Agencia Financiera de Desarrollo	(167)
Otros organismos	(9)
<b>Total</b>	<b>(87,612)</b>

### b) Estado de resultado integral consolidado con subsidiarias

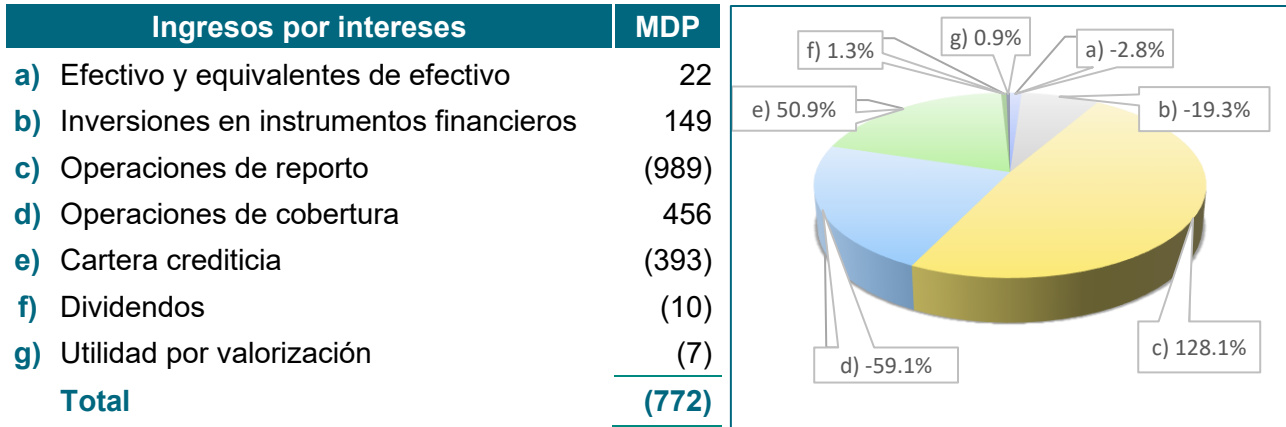
Por lo que se refiere al estado de resultados, a continuación, se detallan las integraciones de los principales rubros correspondientes al periodo de abril a junio y de julio a septiembre de 2025.

	Jul - Sep 2025	Abr - Jun 2025	Variaciones
Ingresos por intereses	10,273	11,045	(772) (1)
Gastos por intereses	(8,297)	(9,108)	811 (2)
<b>Margen financiero</b>	<b>1,976</b>	<b>1,937</b>	<b>39</b>
Estimación preventiva para riesgos crediticios	(819)	(322)	(497) (3)
<b>Margen financiero ajustado por riesgos crediticios</b>	<b>1,157</b>	<b>1,615</b>	<b>(458)</b>
Comisiones y tarifas (neto)	1,550	1,313	237 (4)
Resultado por intermediación	(575)	298	(873) (5)
Otros Ingresos (egresos) de la operación	(782)	(647)	(135) (6)
Gastos de administración y promoción	(1,105)	(1,300)	195 (7)
<b>Resultado de la operación</b>	<b>245</b>	<b>1,279</b>	<b>(1,034)</b>
Participación en el resultado neto de otras entidades	(1)	9	(10)
<b>Resultado antes de impuesto a la utilidad</b>	<b>244</b>	<b>1,288</b>	<b>(1,044)</b>
Impuestos a la utilidad	(34)	(254)	220 (8)
<b>Resultado de operaciones continuas</b>	<b>210</b>	<b>1,034</b>	<b>(824)</b>
Operaciones discontinuadas	0	0	0
<b>Resultado Neto</b>	<b>210</b>	<b>1,034</b>	<b>(824)</b>
<b>Otros resultados integrales</b>			
Valuación de instrumentos financieros para cobrar o vender	254	123	131

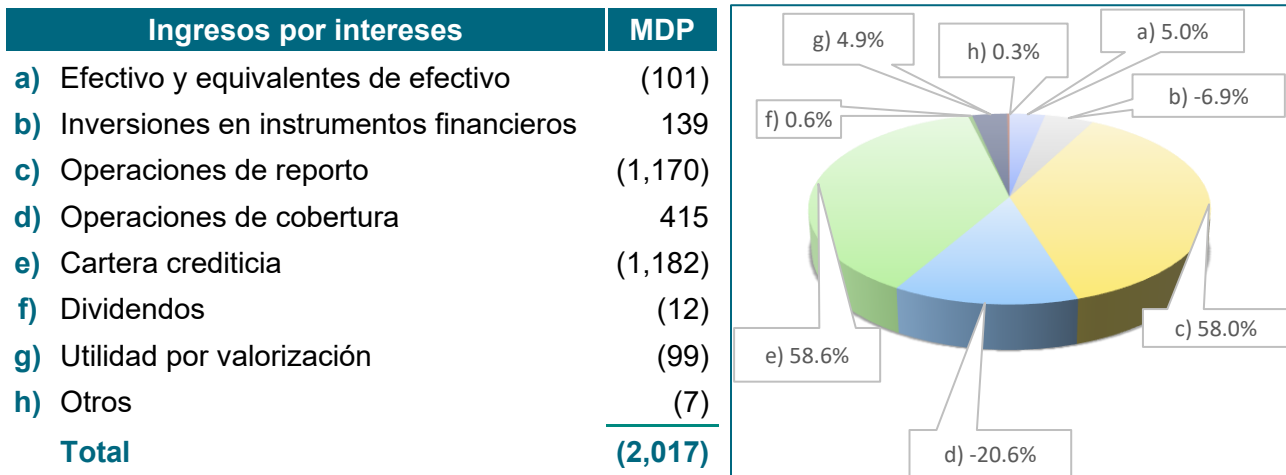
	Jul - Sep 2025	Abr - Jun 2025	Variaciones
Valuación de instrumentos financieros derivados de cobertura de flujos de efectivo	(61)	(115)	54
Remediación de beneficios definidos a los empleados	(401)	(14)	(387)
Efectos de valuación en empresas asociadas y afiliadas	(84)	72	(156)
<b>Resultado integral</b>	<b>(82)</b>	<b>1,100</b>	<b>(1,182)</b>
<b>Resultado neto atribuible a:</b>			
Participación controladora	275	1,044	(769)
Participación no controladora	(65)	(10)	(55)
<b>Resultado integral atribuible a:</b>			
Participación controladora	(17)	1,110	(1,127)
Participación no controladora	(65)	(10)	(55)

### 1. Ingresos por intereses

Comparando los periodos de abril a junio y de julio a septiembre de 2025, los ingresos por intereses disminuyeron 6.99%, es decir (772), pasando de 11,045 a 10,273, como se detalla a continuación:



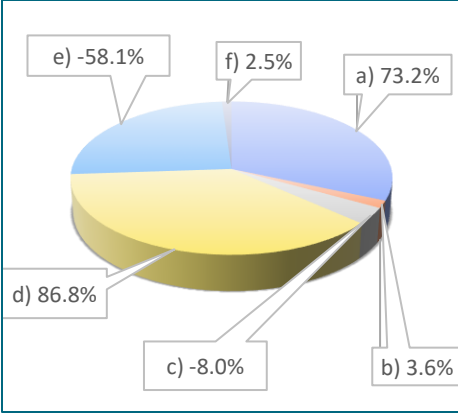
Por lo que se refiere al tercer trimestre de 2025 con respecto al tercer trimestre de 2024, igualmente se registró una disminución de 16.41%, equivalente a (2,017), pasando de 12,290 a 10,273, respectivamente, a continuación se detalla la variación:



## 2. Gastos por intereses

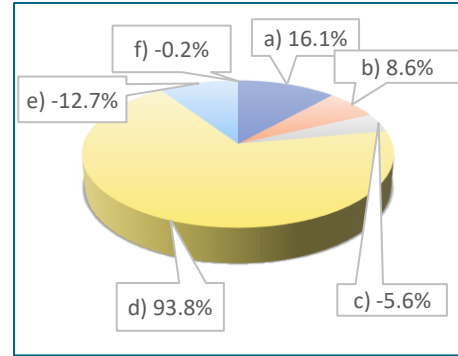
Por los periodos de abril a junio y de julio a septiembre de 2025, los gastos por intereses disminuyeron 8.90%, pasando de (9,108) a (8,297), a continuación, se detalla el movimiento por 811:

Gastos por intereses	MDP
a) Depósitos a Plazo	594
b) Préstamos Interbancarios y de otros organismos	29
c) Emisión de instrumentos que califican como pasivo	(65)
d) Reportos	704
e) Gastos provenientes de operaciones de cobertura	(471)
f) Pérdida por valorización	20
<b>Total</b>	<b>811</b>



Por lo que se refiere al tercer trimestre de 2025 con respecto al tercer trimestre de 2024, se registró un decremento del 18.62%, equivalente a 1,899, pasando de (10,196) a (8,297) respectivamente, a continuación, se detalla la integración de la variación:

Gastos por intereses	MDP
a) Depósitos a Plazo	306
b) Préstamos Interbancarios y de otros organismos	163
c) Emisión de instrumentos que califican como pasivo	(107)
d) Reportos	1,782
e) Gastos provenientes de operaciones de cobertura	(242)
f) Pérdida por valorización	(3)
<b>Total</b>	<b>1,899</b>



## 3. Estimación preventiva para riesgos crediticios

Comparando los periodos de abril a junio y de julio a septiembre de 2025, el rubro “estimación preventiva para riesgos crediticios” presentó un incremento del 154.35% pasando de (322) a (819), generando una variación de (497), la integración de la variación se detalla a continuación:

Estimación preventiva para riesgos crediticios derivada de:	Variación
Cartera de crédito con riesgo de crédito etapa 1	429
Cartera de crédito con riesgo de crédito etapa 2	13
Cartera de crédito con riesgo de crédito etapa 3	(49)
Operaciones contingentes y avales	(89)
Estimación preventiva para riesgos crediticios adicional	(801)
<b>Total</b>	<b>(497)</b>

Por lo que se refiere al tercer trimestre de 2025 con respecto al tercer trimestre de 2024, se registró un incremento del 3.02% equivalente a (24), pasando de (795) a (819), respectivamente, a continuación, se detalla su integración:

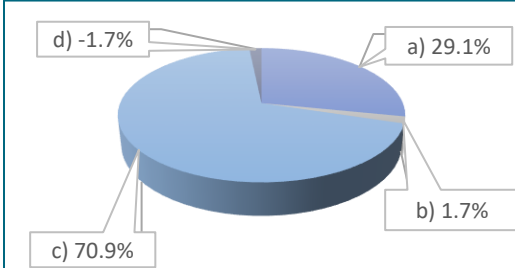
Estimación preventiva para riesgos crediticios derivada de:	Variación
Cartera de crédito con riesgo de crédito etapa 1	414
Cartera de crédito con riesgo de crédito etapa 2	1
Cartera de crédito con riesgo de crédito etapa 3	160
Operaciones contingentes y avales	(234)
Estimación preventiva para riesgos crediticios adicional	(365)
<b>Total</b>	<b>(24)</b>

En ambos casos, las variaciones se dieron principalmente en la liberación de reservas de créditos interbancarios clasificados en la cartera de crédito con riesgo de crédito etapa 1, así como en la creación de reserva adicional, esta última obedece a la estrategia anual de la institución, misma que es informada a la CNBV.

#### 4. Comisiones y tarifas (netas)

Por los periodos de abril a junio y de julio a septiembre de 2025, las comisiones y tarifas (netas) incrementaron 18.05%, pasando de 1,313 a 1,550, la variación por 237, se detalla a continuación:

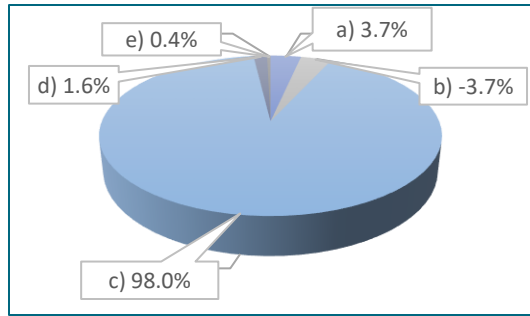
Comisiones y tarifas	MDP
a) Operaciones de crédito	69
b) Actividades fiduciarias	4
c) Otras comisiones cobradas	168
d) Otras comisiones pagadas	(4)
<b>Total</b>	<b>237</b>



El concepto de “Otras comisiones cobradas”, se encuentra integrado principalmente por las comisiones de las subsidiarias, de los cuales; 91 corresponden al “Fideicomiso 1148 fondo para la participación de riesgos”, por operaciones de garantías, 71 a la “Corporación mexicana de inversiones de capital”, por servicios administrativos, y 4 a “Operadora de Fondos”, por servicios de administración.

Por lo que se refiere al tercer trimestre de 2025 con respecto al tercer trimestre de 2024, se registró un incremento del 18.77%, equivalente a 245, pasando de 1,305 a 1,550, respectivamente. La variación principal se registra en las otras comisiones cobradas que provienen principalmente de las subsidiarias de los cuales; 186 corresponden al “Fideicomiso 1148 fondo para la participación de riesgos”, por operaciones de garantías, 34 a la “Corporación mexicana de inversiones de capital”, por servicios administrativos, y 18 a “Operadora de Fondos”, por servicios de administración.

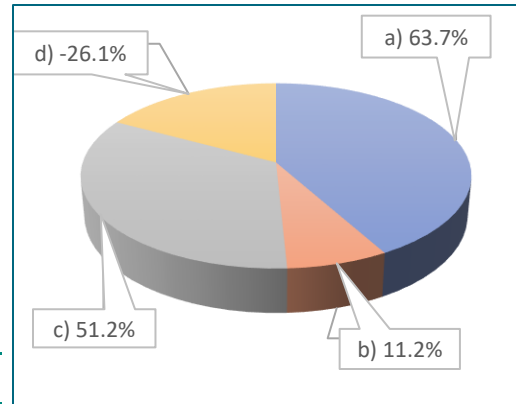
Comisiones y tarifas	MDP
a) Operaciones de crédito	9
b) Actividades fiduciarias	(9)
c) Otras comisiones cobradas	240
d) Colocación de deuda y Préstamos recibidos	4
e) Otras comisiones pagadas	1
<b>Total</b>	<b>245</b>



### 5. Resultado por intermediación

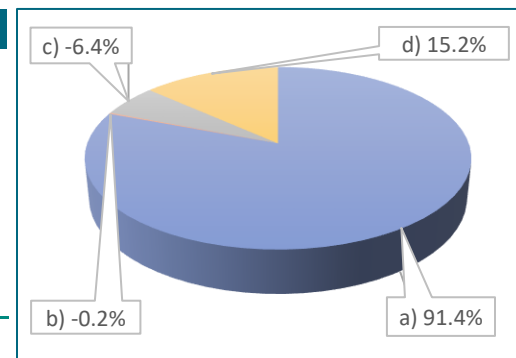
Por los periodos de abril a junio y de julio a septiembre de 2025, los resultados por intermediación disminuyeron 292.95%, pasaron de 298 a (575), a continuación, se detalla el movimiento de (873):

Resultado por intermediación	MDP
a) Resultado por valuación de instrumentos financieros a valor razonable	(556)
b) Estimación de pérdidas crediticias esperadas para inversiones en instrumentos financieros	(98)
c) Resultado por compraventa de instrumentos financieros e instrumentos financieros derivados	(447)
d) Resultado por compraventa de divisas	228
<b>Total</b>	<b>(873)</b>



Por lo que se refiere al tercer trimestre de 2025 con respecto al tercer trimestre de 2024, se registró una disminución del 190.55%, equivalente a (1,210), pasando de 635 a (575).

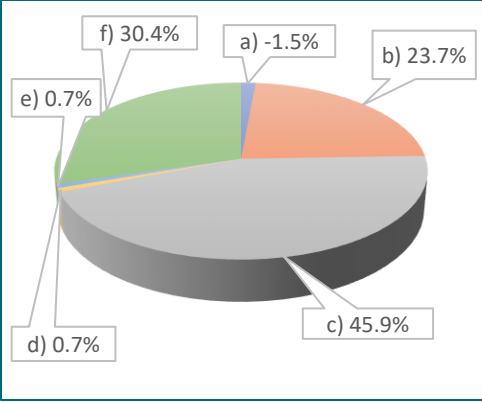
Resultado por intermediación	MDP
a) Resultado por valuación de instrumentos financieros a valor razonable	(1,106)
b) Estimación de pérdidas crediticias esperadas para inversiones en instrumentos financieros	3
c) Resultado por compraventa de instrumentos financieros e instrumentos financieros derivados	77
d) Resultado por compraventa de divisas	(184)
<b>Total</b>	<b>(1,210)</b>



### 6. Otros ingresos (egresos) de la operación

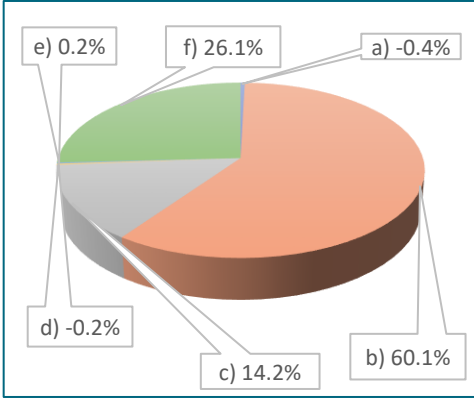
Por los periodos de abril a junio y de julio a septiembre de 2025, los otros ingresos (egresos) de la operación incrementaron 20.87%, pasaron de (647) a (782), a continuación, se integra la variación de (135):

Otros Ingresos (egresos) de la operación	MDP
a) Recuperaciones	2
b) Afectaciones a la estimación de pérdidas crediticias esperadas	(32)
c) Quebrantos	(62)
d) Resultado en venta de bienes adjudicados	(1)
e) Ingresos por arrendamiento	(1)
f) Otras partidas de los ingresos (egresos) de la operación	(41)
<b>Total</b>	<b>(135)</b>



Por lo que se refiere al tercer trimestre de 2025 con respecto al tercer trimestre de 2024, se registró un incremento del 142.11%, equivalente a (459), pasando de (323) a (782).

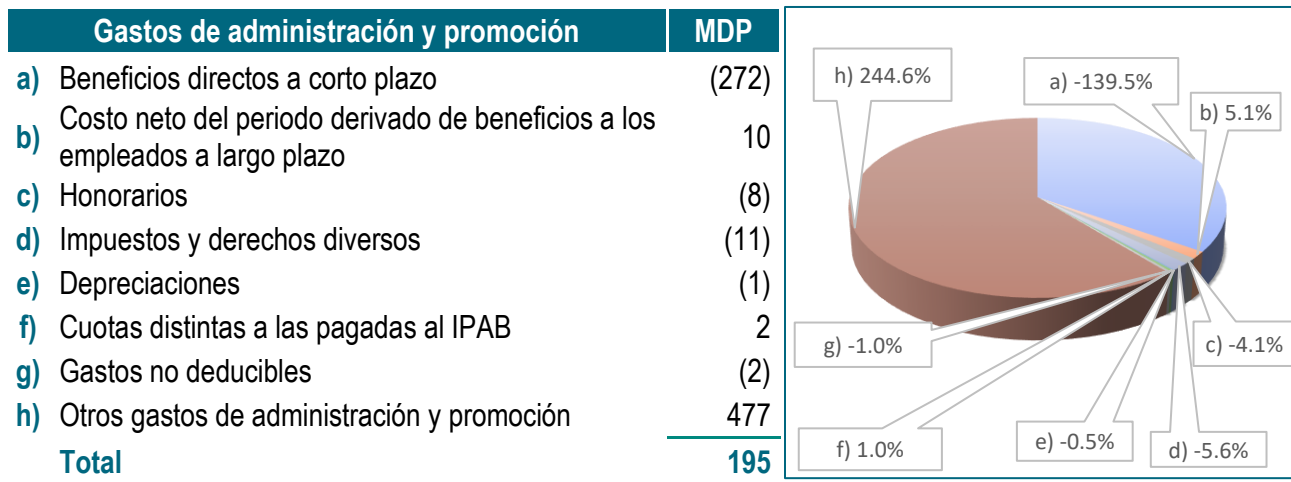
Otros Ingresos (egresos) de la operación	MDP
a) Recuperaciones	2
b) Afectaciones a la estimación de pérdidas crediticias esperadas	(276)
c) Quebrantos	(65)
d) Resultado en venta de bienes adjudicados	1
e) Ingresos por arrendamiento	(1)
f) Otras partidas de los ingresos (egresos) de la operación	(120)
<b>Total</b>	<b>(459)</b>



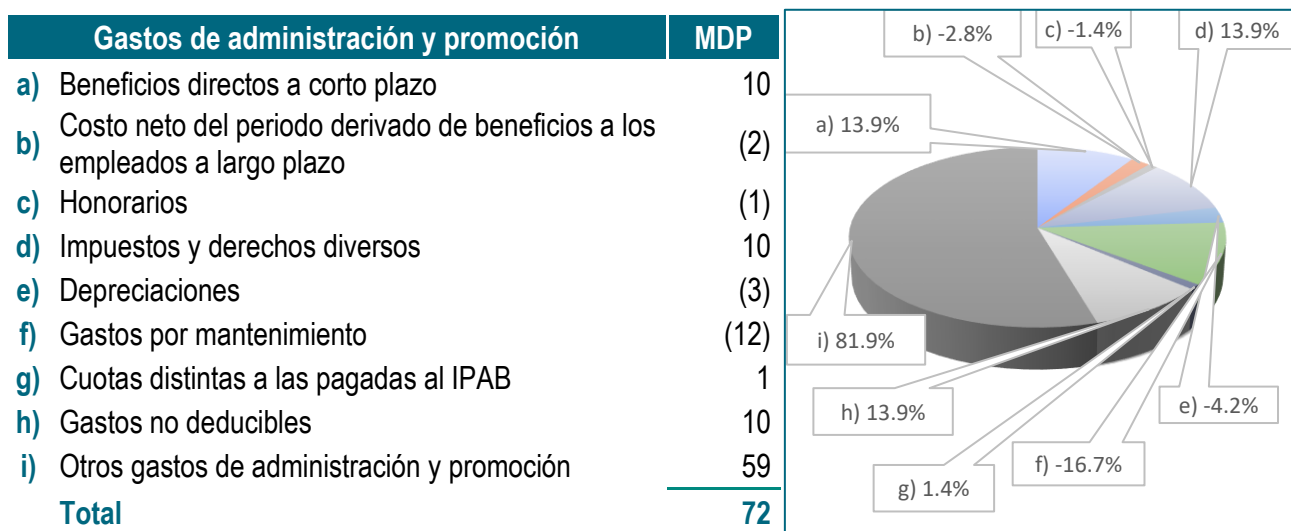
En ambos casos, la integración de las otras partidas de los ingresos (egresos) de la operación, corresponden principalmente a los intereses generados por los depósitos en garantía de los Swaps OTC.

### 7. Gastos de administración y promoción

Por los periodos de abril a junio y de julio a septiembre de 2025, los gastos de administración y promoción disminuyeron 15.00%, pasando de (1,300) a (1,105), a continuación, se detalla el movimiento de 195:



Por lo que se refiere al tercer trimestre de 2025 con respecto al tercer trimestre de 2024, se registró un decremento de 6.12%, equivalente a 72, pasando de (1,177) a (1,105).



En ambos casos, los otros gastos de administración y promoción consideran principalmente aportaciones a fideicomisos y servicios integrales.

### 8. Impuestos a la utilidad

Por los periodos de abril a junio y de julio a septiembre de 2025 los impuestos a la utilidad disminuyeron 86.61%, pasando de (254) a (34), la variación por 220 corresponde a: impuesto diferido consolidado por 229 originado principalmente por la valuación a mercado, la provisión de intereses en instrumentos financieros derivados, por la reserva de cartera de crédito y su estimación; impuesto causado consolidado por (9).

Por lo que se refiere al tercer trimestre de 2025 con respecto al tercer trimestre de 2024, se registró una variación de (177), es decir, disminución 123.78%, originados principalmente por los impuestos diferidos, básicamente por las reservas de cartera de crédito y su estimación.

## II. Principales características de la emisión o amortización de deuda a largo plazo efectuada durante el periodo intermedio.

Al 30 de septiembre de 2025, la institución tiene vigentes 27 emisiones de CEBURES, de las cuales 8 son de corto plazo y 19 de largo plazo, por un total de 113,390, con las características que se muestran a continuación:

No.	Moneda	Fecha de la emisión	Fecha de vencimiento	Monto
1	Nacional	04/08/2023	21/11/2025	4,500
2	Nacional	08/08/2023	21/11/2025	1,523
3	Nacional	15/05/2023	11/05/2026	4,533
4	Nacional	02/07/2021	26/06/2026	1,115
5	Nacional	27/04/2016	25/09/2026	5,000
6	Nacional	25/10/2016	25/09/2026	4,200
7	Nacional	12/04/2017	25/09/2026	1,250
8	Nacional	02/05/2018	25/09/2026	2,500
<b>Total</b>				<b>24,621</b>

No.	Moneda	Fecha de la emisión	Fecha de vencimiento	Monto
1	Nacional	22/11/2021	17/11/2026	1,300
2	Nacional	04/08/2023	12/02/2027	3,000
3	Nacional	01/12/2023	12/02/2027	6,760
4	Nacional	13/02/2024	04/05/2027	4,271
5	Nacional	01/11/2024	04/05/2027	5,000
6	Nacional	19/08/2022	13/08/2027	1,007
7	Nacional	06/09/2024	18/02/2028	4,779
8	Nacional	04/07/2025	30/06/2028	10,018
9	Nacional	13/02/2025	27/07/2028	6,090
10	Nacional	26/07/2019	13/07/2029	2,720
11	Nacional	15/05/2023	06/05/2030	1,957
12	Nacional	15/05/2023	06/05/2030	3,510
13	Nacional	02/07/2021	20/06/2031	7,500
14	Nacional	22/11/2021	10/11/2031	6,500
15	Nacional	19/08/2022	06/08/2032	3,274
16	Nacional	13/02/2024	31/01/2034	8,122
17	Nacional	06/09/2024	23/02/2035	6,814
18	Nacional	13/02/2025	02/08/2035	4,165
19	Nacional	13/02/2025	02/08/2035	1,982
<b>Total</b>				<b>88,769</b>

Al 30 de septiembre de 2025, la Institución tiene vigentes préstamos a largo plazo, contratados con bancos comerciales y de desarrollo, con las siguientes características:

Préstamos comerciales de bancos extranjeros (largo plazo):

Acreeador	Moneda	Tasa	Fecha de liquidación	Importe
Kreditanstalt fur wiederaufbau (KFW)	Extranjera	4.45	15/05/2029	453
Kreditanstalt fur wiederaufbau (KFW)	Extranjera	4.98	15/05/2027	2,065
Kreditanstalt fur wiederaufbau (KFW)	Extranjera	3.93	15/05/2034	17
Kreditanstalt fur wiederaufbau (KFW)	Extranjera	4.63	15/05/2029	949
<b>Total</b>				<b>3,484</b>

Préstamos de desarrollo de otros organismos (largo plazo):

Acreeador	Moneda	Tasa	Fecha de liquidación	Importe
Banco interamericano de desarrollo	Extranjera	0.75	02/07/2032	769
Banco interamericano de desarrollo	Extranjera	6.61	15/09/2047	3,663
Banco interamericano de desarrollo	Extranjera	6.54	15/03/2029	1,831
Agencia francesa de desarrollo	Extranjera	5.28	15/12/2034	1,832
European investment bank	Extranjera	5.15	15/11/2030	1,766
Banco internacional de reconstrucción y fomento	Extranjera	0.75	15/09/2030	412
<b>Total</b>				<b>10,273</b>

### III. Incrementos o reducciones de capital y pago de dividendos

Con fecha de 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 se 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 (CAP's) serie "A" así como 38,080,000 CAP's serie "B"; con valor nominal cada uno de los certificados de \$50.

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 30 de septiembre de 2025, el Gobierno Federal posee el 99.97% del capital social.

Por el periodo comprendido del 01 de enero al 30 de septiembre de 2025, la Institución no ha efectuado pago de dividendos.

### IV. Eventos subsecuentes que no fueron reflejados en la emisión de la información financiera a fechas intermedias, que produjeron un impacto sustancial.

- a) A la fecha de este informe, no hay eventos subsecuentes que hayan producido un impacto sustancial en la emisión de la información financiera al tercer trimestre de 2025.

- b) Ante los daños provocados por el paso del Huracán Otis en el Estado de Guerrero, el 24 de octubre de 2023, la Secretaría de Seguridad y Protección Ciudadana, emitió el “Acuerdo por el que se establece una Situación de Emergencia”; sobre el particular, la CNBV emitió con carácter temporal, los Criterios contables especiales aplicables a las instituciones de crédito, respecto de los créditos al consumo, vivienda y comerciales para acreditados con domicilio o fuente de pago localizada en las zonas afectadas, conforme a lo establecido en el oficio P-307/2023 del 27 de octubre de 2023.

A la fecha de emisión del presente Informe, la Institución ha otorgado garantías por 460 a 201 acreditados, como se indica en el siguiente cuadro:

Intermediario financiero	Número de créditos	Saldo garantizado
Banca Afirme	1	1
Banorte	8	20
BBVA	158	361
Banamex	25	60
Mifel	1	2
Santander	8	16
<b>Total</b>	<b>201</b>	<b>460</b>

**V. Identificación de la cartera por etapas de riesgo de crédito, así como por tipo de crédito y por tipo de moneda.**

Al 30 de septiembre de 2025, la cartera de crédito por etapas de riesgo crediticio se detalla a continuación:

Concepto	Moneda nacional	Moneda extranjera	Total
<b>Cartera de crédito con riesgo de crédito etapa 1</b>			
Créditos comerciales	28,553	41,927	70,480
Créditos a entidades financieras	137,869	11,224	149,093
Créditos a entidades gubernamentales	10,672	430	11,102
Créditos de consumo	11	-	11
Créditos a la vivienda	45	-	45
<b>Total cartera de crédito con riesgo de crédito etapa 1</b>	<b>177,150</b>	<b>53,581</b>	<b>230,731</b>
<b>Cartera de crédito con riesgo de crédito etapa 2</b>			
Créditos comerciales	148	2,475	2,623
Créditos de consumo	1	-	1
Créditos a la vivienda	1	-	1
<b>Total cartera de crédito con riesgo de crédito etapa 2</b>	<b>150</b>	<b>2,475</b>	<b>2,625</b>

Concepto	Moneda nacional	Moneda extranjera	Total
<b>Cartera de crédito con riesgo de crédito etapa 3</b>			
Créditos comerciales	654	-	654
Créditos a entidades financieras	595	-	595
Créditos de consumo	4	-	4
Créditos a la vivienda	6	-	6
<b>Total cartera de crédito con riesgo de crédito etapa 3</b>	<b>1,259</b>	<b>-</b>	<b>1,259</b>
<b>Total cartera de crédito</b>	<b>178,559</b>	<b>56,056</b>	<b>234,615</b>

**VI. Monto de las inversiones en instrumentos financieros, según el modelo de negocio de la institución, así como de los valores que se encuentran restringidos como colateral.**

Las inversiones en instrumentos financieros al 30 de septiembre de 2025 se integra a continuación:

Instrumentos financieros negociables	Importe
<b>Sin restricción</b>	<b>78,275</b>
Deuda gubernamental	68,672
Deuda bancaria	26
Otros títulos de deuda	2
Instrumentos de patrimonio neto	9,575
<b>Restringidos o dados en garantía en operaciones de reporte</b>	<b>117,119</b>
Deuda gubernamental	109,002
Otros títulos de deuda	8,117
<b>Restringidos o dados en garantía (otros)</b>	<b>2,042</b>
Deuda gubernamental	2,042
<b>Total Instrumentos financieros negociables</b>	<b>197,436</b>

Instrumentos financieros para cobrar o vender	Importe
<b>Sin restricción</b>	<b>45,352</b>
Deuda gubernamental	11,901
Deuda bancaria	23,597
Otros títulos de deuda	9,854
<b>Total Instrumentos financieros para cobrar o vender</b>	<b>45,352</b>

Instrumentos financieros para cobrar principal e intereses (neto)	Importe
Sin restricción	2,233
Deuda gubernamental	1,497
Deuda bancaria	187
Otros títulos de deuda	549
Restringidos o dados en garantía en operaciones de reporto	9,695
Deuda gubernamental	9,695
Estimación de pérdidas crediticias esperadas para inversiones en instrumentos financieros para cobrar principal e interés (valores)	(42)
Deuda gubernamental	(13)
Otros títulos de deuda	(29)
<b>Total Instrumentos financieros para cobrar principal e intereses (neto)</b>	<b>11,886</b>
<b>Total inversiones en valores</b>	<b>254,674</b>

**VII. Monto, tipo y cantidad de activos virtuales, así como una breve descripción de la determinación de su valor razonable y su efecto contable.**

A la fecha de este informe, la institución no cuenta con activos virtuales.

**VIII. Reclasificaciones entre categorías de las inversiones en instrumentos financieros, así como una descripción de los cambios en el modelo de negocio que dieron origen a dichas reclasificaciones**

Al 30 de septiembre de 2025, la institución no ha efectuado reclasificaciones en sus inversiones.

**IX. Tasas de interés promedio de la captación tradicional y préstamos interbancarios y de otros organismos, identificados por tipo de moneda, plazos y garantías. Asimismo, se incluyen los cambios significativos en las principales líneas de crédito, aún y cuando estas no se hayan ejercido**

Al 30 de septiembre de 2025, las tasas de interés promedio de la captación tradicional y de los préstamos interbancarios y de otros organismos, clasificados por tipo de moneda y plazo, son las siguientes:

Captación	Tasa de interés promedio				Garantías
	Corto Plazo		Largo Plazo		
	MN	ME	MN	ME	
Captación tradicional	7.60%	3.03%	8.16%	N/A	N/A
Préstamos interbancarios y de otros organismos	3.70%	2.69%	N/A	4.20%	N/A

**X. Importe de los movimientos en la cartera con riesgo de crédito etapa 3, identificando, entre otros, reestructuraciones, renovaciones, quitas, castigos, así como traspasos hacia y desde cartera con riesgo de crédito etapa 1 y etapa 2.**

Al 30 de septiembre de 2025, la cartera con riesgo de crédito etapa 3 se integra como sigue:

Concepto	Importe
Saldo al 31 de diciembre de 2024	4,908
<i>Entradas a cartera etapa 3</i>	1,276
Traspaso de cartera etapa 1	590
Traspaso de cartera etapa 2	657
Intereses devengados no cobrados	29
<i>Salidas de cartera etapa 3</i>	(4,917)
Créditos liquidados y reestructurados	(3,829)
Traspaso a cartera etapa 1	(1,088)
Ajuste cambiario	(8)
<b>Saldo al 30 de septiembre de 2025</b>	<b>1,259</b>

**XI. Montos nominales de los instrumentos financieros derivados por tipo de instrumento y por subyacente.**

Al 30 de septiembre de 2025, los montos nominales de los contratos de instrumentos financieros derivados, clasificados por tipo de instrumento y por subyacente, son los siguientes:

Tipo de Instrumento	Subyacente	Moneda	Posición	
			Corta	Larga
<i>Swaps de Negociación</i>				
Flujos a recibir	TIIE Fondeo	M.N.	-	36,469
Flujos a entregar	TIIE Fondeo	M.N.	36,471	-
<i>Swaps de tasa de interés</i>				
Flujos a recibir	TIIE Fondeo	M.N.	-	1,395
Flujos a entregar	TIIE Fondeo	M.N.	710	-
<i>Swaps de divisas</i>				
Flujos a recibir	Pesos	M.N.	7,764	50,755
Flujos a recibir	Dólares	Dls.	-	29
Flujos a entregar	Euros	Eur.	12	-
Flujos a entregar	Dólares	Dls.	2,332	-

**XII. Resultado por valuación y, en su caso, por compraventa, reconocidos en el periodo de referencia, clasificándolas de acuerdo con el tipo de operación que les dio origen, tales como inversiones en instrumentos financieros, reportos, préstamo de valores e instrumentos financieros derivados, entre otros**

Del 1 de julio al 30 de septiembre de 2025, el rubro de resultado por intermediación, se integra como se muestra a continuación:

Concepto	Importe
Resultado por valuación de instrumentos financieros a valor razonable	
Instrumentos financieros negociables	(567)
Instrumentos financieros derivados con fines de negociación	(3)
Instrumentos financieros derivados con fines de cobertura	2
<b>Total de resultados por valuación</b>	<b>(568)</b>
Resultado por compraventa de instrumentos financieros e instrumentos financieros derivados	
Instrumentos financieros negociables	(20)
Instrumentos financieros para cobrar o vender	2
Instrumentos financieros derivados con fines de negociación	238
<b>Total de resultado por compraventa</b>	<b>220</b>
Otros	
Estimación de pérdidas crediticias esperadas para inversiones en instrumentos financieros	(45)
Resultado por compraventa de divisas	(182)
<b>Total resultado por intermediación</b>	<b>(575)</b>

**XIII. Monto y origen de las principales partidas que, con respecto al resultado neto del periodo de referencia, integran el rubro de otros ingresos (egresos) de la operación**

Del 1 de julio al 30 de septiembre de 2025, el rubro de otros ingresos (egresos) de la operación, se detalla a continuación:

Concepto	Importe
Recuperaciones	17
Afectaciones a la estimación de pérdidas crediticias esperadas	(959)
Quebrantos	(66)
Resultado en venta de bienes adjudicados	1
Intereses a favor provenientes de préstamos a funcionarios y empleados	9
Ingresos por arrendamiento	8
Otras partidas de los ingresos (egresos) de la operación	208
<b>TOTAL</b>	<b>(782)</b>

El rubro de Afectaciones a la estimación de pérdidas crediticias esperadas corresponde a la subsidiaria “Fideicomiso 1148 Fondo para la participación de riesgos”.

Por lo que se refiere al rubro, Otras partidas de los ingresos (egresos) de la operación, está integrado principalmente por otros intereses, así como por los intereses que generan los depósitos en garantía de los swaps OTC, del total 190 corresponden a la Institución y 18 a sus subsidiarias.

**XIV. Monto de los impuestos a la utilidad diferidos y de la participación de los trabajadores en las utilidades (PTU) diferida según su origen.**

Al 30 de septiembre de 2025, los impuestos por concepto de ISR causado y diferido fueron de (492) y PTU causada y diferida fue de (646). Los principales conceptos considerados en su determinación para ISR y PTU diferida son: la constitución de reservas por calificación de cartera, la valuación a mercado, la provisión de intereses por instrumentos financieros derivados y provisiones diversas; para efectos de ISR, las pérdidas fiscales; adicionalmente se constituyó la estimación de impuestos diferidos no recuperables, por las reservas de grado de riesgo menor y las pérdidas fiscales.

Comparado con lo registrado al 30 de septiembre de 2024, se tienen una variación de \$770, principalmente por la constitución de reservas crediticias, la provisión de intereses por instrumentos financieros derivados, la provisión de PTU y por la estimación de impuestos no recuperable; respecto con los resultados obtenidos al 30 de septiembre de 2023, se tiene una variación de \$626, básicamente corresponde a la constitución de reservas crediticias, la provisión de intereses por instrumentos financieros derivados y valuación de mercado.

**XV. Índice de capitalización, indicando los activos ponderados por riesgo de crédito, de mercado y operacional**

Por los tres trimestres de 2025, el desglose del índice de capitalización sobre activos en riesgo de crédito, así como en activos sujetos a riesgo de crédito y mercado, es el siguiente:

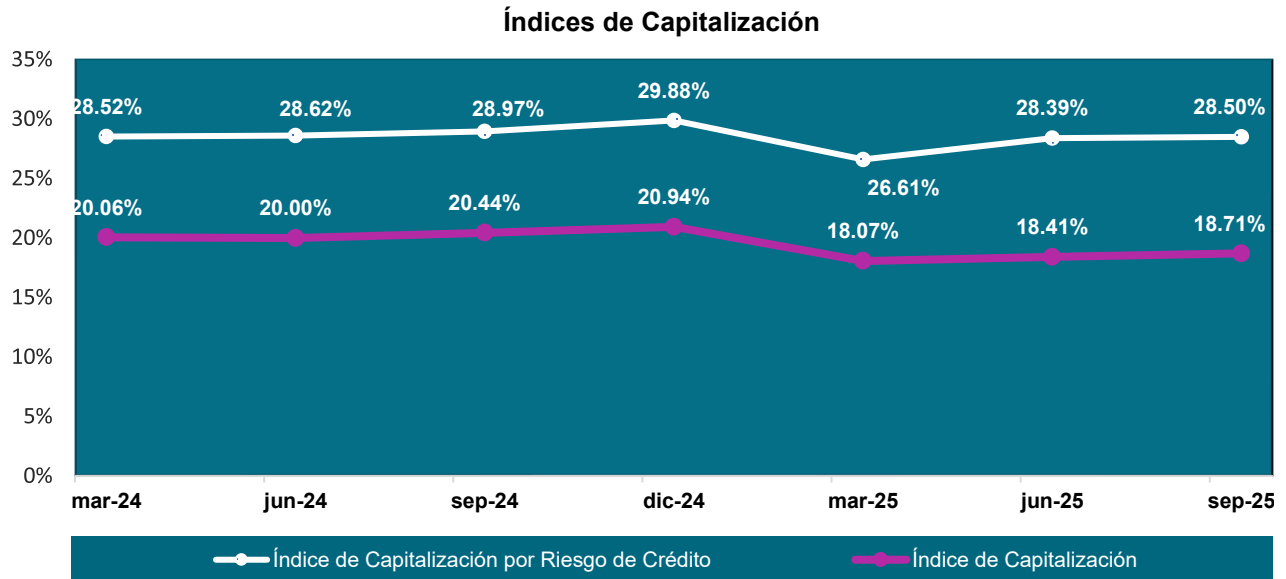
CONCEPTO	2025		
	Mzo.	Jun	Sep. */
Sobre activos en riesgo de crédito			
Activos por riesgo de crédito	128,385	124,077	124,733
Capital neto	34,160	35,224	35,548
Activos por riesgo de crédito entre Capital neto	26.61%	28.39%	28.50%
Sobre activos en riesgo de crédito y mercado			
Activos por riesgo de mercado	51,006	56,941	54,522
Activos por riesgo de crédito	128,385	124,077	124,733
Activos por riesgo operacional	9,624	10,293	10,740
Total de activos en riesgo	189,015	191,311	189,995
Capital neto	34,160	35,224	35,548
<b>ÍNDICE DE CAPITALIZACIÓN</b>	<b>18.07%</b>	<b>18.41%</b>	<b>18.71%</b>

\*Cálculo preliminar, a ser confirmado por Banco de México

Por los trimestres concluidos durante 2024, el desglose del índice de capitalización sobre activos en riesgo de crédito, así como en activos sujetos a riesgo de crédito y mercado, es el siguiente:

Concepto	2024			
	Marzo	Junio	Septiembre	Diciembre
<b>Sobre activos en riesgo de crédito</b>				
Activos por riesgo de crédito	106,718	111,366	115,084	125,560
Capital neto	30,440	31,872	33,339	37,523
<b>Activos por riesgo de crédito entre Capital neto</b>	<b>28.52%</b>	<b>28.62%</b>	<b>28.97%</b>	<b>29.88%</b>
<b>Sobre activos en riesgo de crédito y mercado</b>				
Activos por riesgo de mercado	36,724	39,718	39,148	45,040
Activos por riesgo de crédito	106,718	111,366	115,084	125,560
Activos por riesgo operacional	8,339	8,270	8,838	8,617
<b>Total de activos en riesgo</b>	<b>151,781</b>	<b>159,354</b>	<b>163,070</b>	<b>179,217</b>
Capital neto	30,440	31,872	33,339	37,523
<b>ÍNDICE DE CAPITALIZACIÓN</b>	<b>20.06%</b>	<b>20.00%</b>	<b>20.44%</b>	<b>20.94%</b>

Gráfica comparativa por los cuatro trimestres concluidos al 31 de diciembre de 2024 y por los tres trimestres concluidos al 30 de septiembre de 2025.



### XVI. Monto de capital neto identificando la parte básica, señalando el capital fundamental y capital básico no fundamental, así como la parte complementaria

El monto del capital neto dividido en capital básico y complementario, por los trimestres concluidos durante 2024 y los tres trimestres de 2025, se detallan a continuación:

Concepto	2024				2025		
	Mzo.	Jun.	Sep.	Dic.	Mzo.	Jun.	Sep. */
Capital básico 1	29,318	30,688	32,115	36,133	32,730	33,845	34,156
Capital básico 2	-	-	-	-	-	-	-
Capital básico	29,318	30,688	32,115	36,133	32,730	33,845	34,156
Capital complementario	1,122	1,184	1,224	1,390	1,430	1,379	1,392
<b>Capital neto</b>	<b>30,440</b>	<b>31,872</b>	<b>33,339</b>	<b>37,523</b>	<b>34,160</b>	<b>35,224</b>	<b>35,548</b>

\*/ Cálculo preliminar, a ser confirmado por Banco de México

### XVII. Monto de los activos ponderados sujetos a riesgo totales y su desglose por riesgo de crédito, por riesgo de mercado y por riesgo operacional

Al 30 de septiembre de 2025, el monto total de los activos ponderados sujetos a riesgo es de 189,995 y su composición es la siguiente:

Activos Ponderados	Importe
Por riesgo de crédito	124,733
Por riesgo de mercado	54,522
Riesgo operacional	10,740
<b>Total</b>	<b>189,995</b>

### XVIII. Valor en riesgo de mercado promedio del período y porcentaje que representa de su capital neto al cierre del período (VaR)

El monto del Valor en Riesgo de mercado promedio del periodo (VaR) es de 53.19 que representa el 0.15% del capital neto al mes de septiembre de 2025.

### XIX. Tenencia accionaria por subsidiarias

La tenencia accionaria por subsidiarias al 30 de septiembre de 2025, se integra a continuación:

Empresa	Participación de Nacional Financiera			
	No. de títulos	Costo de adquisición	Valor de registro	(%)
<b>Grupo inmobiliario y de servicios</b>				
Pissa Servicios Corporativos, S.A. de C.V. (en liq.)	49,999	-	-	100.00%
Plaza Insurgentes Sur, S.A. de C.V.	129,153,606	129	2,222	100.00%
		129	2,222	

Empresa	Participación de Nacional Financiera			
	No. de títulos	Costo de adquisición	Valor de registro	( % )
<b>Sociedades de inversión, fondos y operadoras</b>				
Operadora de Fondos Nafinsa, S.A. de C.V.	32,099,996	32	133	100.00%
		32	133	
<b>Otras empresas</b>				
Corporación Mexicana de Inversiones de Capital, S.A. de C.V.	8,632,881	6,197	8,231	83.91%
		6,197	8,231	
<b>Fideicomisos</b>				
Fideicomiso Programa de Venta de Títulos en Directo al Público		1,713	287	100.00%
Fondo para la Participación de Riesgos		1,904	25,700	100.00%
Fondo para la Participación de Riesgos en Fianzas		1	68	100.00%
Fideicomiso de Defensa y Asistencia Legal		160	45	100.00%
		3,778	26,100	
<b>TOTAL</b>		<b>10,136</b>	<b>36,686</b>	

**XX. Modificaciones realizadas a las políticas, prácticas y criterios contables conforme a las cuales se elaboraron los estados financieros básicos consolidados.**

**Mejoras 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 que 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.

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.

Las modificaciones a estas mejoras a las NIF entran en vigor para los ejercicios que inicien a partir del 1 de enero de 2025, y se permite su aplicación anticipada.

- NIF C-19, Instrumentos financieros por pagar – Baja de pasivos financieros. En convergencia con las modificaciones realizadas a la Norma Internacional de Información Financiera (NIIF) 9, Instrumentos Financieros, se adicionan ciertos requisitos para dar de baja un pasivo financiero cuando se realiza su pago en efectivo utilizando un sistema de pagos electrónicos.

Las modificaciones a esta mejora entran en vigor para los ejercicios que inicien a partir del 1 de enero de 2026, y se permite su aplicación anticipada.

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 estas para determinar, en su caso, los efectos que llegarán a tener en su información financiera al momento de su adopción.

## XXI. Descripción de las actividades que realiza la institución por segmentos

En concordancia con los lineamientos emitidos por la CNBV con respecto a la asignación de recursos y evaluación del desempeño de las principales actividades de la Institución, se han integrado los siguientes segmentos que proporcionan información financiera relevante para la toma de decisiones:

- Mercados y Tesorería: Corresponde a las inversiones realizadas en los mercados de dinero, capitales, cambios, derivados y de la tesorería.
- Crédito Primer Piso: Se conforma de la cartera de créditos otorgados directamente al sector público y al sector privado.
- Crédito Segundo Piso: Corresponde a la cartera de crédito canalizada a través de Intermediarios Financieros Bancarios y No Bancarios (IFBs e IFNBs respectivamente).
- Garantías de Crédito: Son las garantías otorgadas a Bancos, IFNBs y Afianzadoras.
- Agente Financiero: Son las actividades realizadas por mandato del Gobierno Federal, para administrar en su nombre, recursos obtenidos de organismos financieros internacionales.
- Fiduciario: Se refiere a los servicios de administración de fideicomisos propios y externos.
- Otras Áreas: Incluye lo relativo a inversión de capital, subsidiarias y otros ingresos (egresos) netos.
  - Inversión de capital: Incluye comisiones por reestructuración de créditos y por garantías bursátiles, así como resultados por la participación en el capital de riesgo de empresas públicas y privadas.
  - Subsidiarias: Se refiere a los resultados de las subsidiarias de la Institución.
  - Otros Ingresos (Egresos) netos: Incluye entre otros, recuperaciones extraordinarias, ventas de bienes adjudicados, así como otros ingresos y egresos netos.

## XXII. Factores utilizados para identificar los segmentos o subsegmentos, distintos a los descritos en el inciso anterior

No aplicable, la institución sólo cuenta con los segmentos descritos en el inciso anterior.

**XXIII. Información derivada de la operación de cada segmento en cuanto a: a) importe de los activos y pasivos, cuando éstos sean atribuibles al segmento, b) naturaleza y monto de los ingresos y gastos, identificando en forma general los costos asignados a las operaciones efectuadas entre los distintos segmentos o subsegmentos de la institución**

A continuación, se presenta información sobre los principales segmentos operativos de la Institución al 30 de septiembre de 2025:

**a. Activos, Pasivos y Capital**

2025	Activos 1/		Pasivos y Capital 1/		Ingresos		Egresos		Ingreso (Egreso) Neto
	Monto	% Part.	Monto	% Part.	Monto	% Part.	Monto	% Part.	Monto
Mercados y Tesorería	382,227	61.7	382,227	61.7	2,290	19.8	658	4.8	1,632
Crédito Primer Piso	82,306	13.3	82,306	13.3	1,226	10.7	545	4.0	681
Crédito Segundo Piso	152,311	24.6	152,311	24.6	2,316	20.1	1,366	10.0	950
Garantías de Crédito 2/	-	-	-	-	5,781	50.2	4,328	31.6	1,453
Agente Financiero 3/	-	-	-	-	64	0.6	183	1.3	(119)
Fiduciario 4/	-	-	-	-	162	1.4	332	2.4	(170)
Otras Áreas 5/	2,711	0.4	2,711	0.4	(326)	(2.8)	156	1.1	(482)
Aprovechamiento, jubilados y aportación 8013-9	-	-	-	-	-	-	6,151	44.8	(6,151)
<b>Total</b>	<b>619,555</b>	<b>100.0</b>	<b>619,555</b>	<b>100.0</b>	<b>11,513</b>	<b>100.0</b>	<b>13,719</b>	<b>100.0</b>	<b>(2,206)</b>

1/ Considera los saldos consolidados de la entidad registrados al cierre del período analizado; el total de activo individual de la entidad asciende a 657,344.

2/ El saldo Contingente de Garantías de Crédito al mes de septiembre de 2025, ascendió a 112,177 y se encuentra registrado en cuentas de orden.

3/ El saldo de Agente Financiero al mes de septiembre de 2025 ascendió a 204,051 y se encuentra registrado en cuentas de orden.

4/ El patrimonio total fideicomitado en septiembre de 2025 ascendió a 2,063,555 y se encuentra registrado en cuentas de orden.

5/ Incluye: Inversión de capital, Subsidiarias y Otros Ingresos (Egresos) netos.

**b. Resultados por segmento**

2025	Mercados y Tesorería	Crédito Primer Piso	Crédito Segundo Piso	Garantías de Crédito	Agente Financiero	Fiduciario	Otras Áreas 1/	Gasto de Jubilados	Total
Ingresos:									
Ingresos financieros netos	2,290	1,226	2,316	5,781	64	162	(326)	-	11,513
Egresos:									
Gasto Operativo	(306)	(93)	(500)	(292)	(123)	(236)	(35)	-	(1,585)
Utilidad de Operación	1,984	1,133	1,816	5,489	(59)	(74)	(361)	-	9,928
Reservas de Crédito y Castigos	(33)	(339)	(557)	(3,736)	-	-	(108)	-	(4,773)
Utilidad antes de Gasto Jubilados	1,951	794	1,259	1,753	(59)	(74)	(469)	-	5,155
Gasto de jubilados	-	-	-	-	-	-	-	(151)	(151)
Utilidad antes de Impuestos	1,951	794	1,259	1,753	(59)	(74)	(469)	(151)	5,004
Transferencia al Fiso 8013-9	-	-	-	-	-	-	-	(500)	(500)
Otros Egresos e Impuestos 2/	(319)	(113)	(309)	(300)	(60)	(96)	(13)	(5,500)	(6,710)
<b>Resultado Neto</b>	<b>1,632</b>	<b>681</b>	<b>950</b>	<b>1,453</b>	<b>(119)</b>	<b>(170)</b>	<b>(482)</b>	<b>(6,151)</b>	<b>(2,206)</b>

1/ Incluye: Inversión de capital, Subsidiarias y Otros Ingresos (Egresos) netos.

2/ Incluye 1,210 de Impuestos.

**XXIV. Conciliación de los ingresos, utilidades o pérdidas, activos y otros conceptos significativos de los segmentos operativos revelados, contra el importe total presentado en los estados financieros básicos consolidados**

Véase conciliación de cada segmento operativo revelado contra el importe total presentado en los estados financieros en el punto anterior.

**XXV. Naturaleza, razón del cambio y los efectos financieros, de la información derivada de la operación de cada segmento, cuando se haya reestructurado la información de periodos anteriores**

A la fecha de este informe, la información de periodos anteriores no ha sido reestructurada.

**XXVI. Transacciones efectuadas con partes relacionadas**

A la fecha de este informe, no hay modificaciones relevantes en las operaciones de la Institución con sus partes relacionadas. Las operaciones son por servicios de asesoría, custodia, administración y rendimientos de las inversiones en valores que las partes relacionadas mantienen con la Institución, así como de las erogaciones pagadas por la Institución por los servicios que le presta la subsidiaria Plaza Insurgentes Sur, S.A. de C.V.

A continuación se presenta un cuadro a manera de resumen:

Prestador del servicio	Receptor del servicio	Transacción intercompañía	Importe (pesos)
Nacional Financiera, S.N.C., Institución de Banca de Desarrollo	Operadora de Fondos Nafinsa, S.A. de C.V.	Servicios de custodia y administración de valores prestados	5,993,728
Prestador del servicio	Receptor del servicio	Transacción intercompañía	Importe (pesos)
Nacional Financiera, S.N.C., Institución de Banca de Desarrollo <sup>1</sup>	Banco Latinoamericano de Exportaciones, S.A.	Cobro de Dividendos	74,956
Arrendadora	Arrendatario	Transacción intercompañía	Importe (pesos)
Plaza Insurgentes Sur, S.A. de C.V.	Nacional Financiera, S.N.C., Institución de Banca de Desarrollo	.	165,635,317
Compañía que incurrió inicialmente el gasto	Compañía que reembolsó el gasto	Tipo de transacción	Importe (pesos)
Plaza Insurgentes Sur, S.A. de C.V.	Nacional Financiera, S.N.C., Institución de Banca de Desarrollo	Reembolsos de gastos realizados	8,248,660
Operadora de Fondos Nafinsa, S.A. de C.V.	Nacional Financiera, S.N.C., Institución de Banca de Desarrollo	Servicios de asesoría financiera recibidos	227,910

Acreedor	Deudor	Transacción intercompañía	Importe (pesos)
Plaza Insurgentes Sur, S.A. de C.V.	Nacional Financiera, S.N.C., Institución de Banca de Desarrollo	Rendimiento por inversiones pagadas	59,089,492
PISSA Servicios Corporativos, S.A. de C.V.			
Operadora de Fondos Nafinsa, S.A. de C.V.			
Corporación Mexicana de Inversiones de Capital, S.A. de C.V.			
Administradora CMIC, S.A. de C.V.			
Fideicomiso 11480 Fondo para la Participación de Riesgos			
Fideicomiso 11490 Fondo para la Participación de Riesgos en Finanzas			
Fideicomiso 80757 Fideicomiso de Defensa y Asistencia Legal			
Fideicomiso 80595 Programa de Venta de Títulos en Directo al Público <sup>2</sup>			

<sup>1</sup> Al mes de septiembre de 2025, la Institución recibió pago de dividendos de su parte relacionada residente en el extranjero.

<sup>2</sup> Por comentarios del auditor no se considera en el estudio de precios de transferencia, de acuerdo con lo siguiente: Respecto a las operaciones que realiza la Institución con el Gobierno Federal a través de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP), solo podrían ser incluidas en el estudio de precios, si dicha Secretaría fuera una parte relacionada de la Institución. Esto es, de acuerdo con el artículo 179 de la Ley de Impuesto Sobre la Renta (LISR), siempre que tuvieran participación, directa o indirectamente en el control, administración o capital de la otra. Entiendo que la Institución o la SHCP no tienen este tipo de relación, por lo que no podrían considerarse como partes relacionadas, por lo tanto, las actividades de mandato estipuladas en el contrato no tendrían que ser reconocidas en el estudio de precios de transferencia.

## XXVII. Activos ajustados y razón de apalancamiento

Al 30 de septiembre de 2025, los activos ajustados y la razón de apalancamiento se informan a continuación:

Concepto	Dato
Activos ajustados	679,397
Razón de apalancamiento	5.03%



**nacional financiera**

Banca de Desarrollo

**DISPOSICIONES DE CARÁCTER GENERAL  
APLICABLES A LAS INSTITUCIONES DE CRÉDITO  
(CIRCULAR ÚNICA DE BANCOS), ESTABLECIDAS  
POR LA COMISIÓN NACIONAL BANCARIA Y DE  
VALORES (CNBV)**

# **Artículo 180**

**REPORTE SOBRE RESULTADOS DE OPERACIÓN  
Y SITUACIÓN FINANCIERA**

**SEPTIEMBRE 2025**

**I. Reporte con los comentarios y análisis de la administración sobre los resultados de la operación y situación financiera de la institución**

Ver Artículo 181.- Fracción I: La naturaleza y monto de conceptos del Estado de Situación Financiera Consolidado y del Estado de Resultado Integral Consolidado, de este mismo documento.

**a. Resultado de operación**

(Cifras en millones de pesos)

Concepto	Jul – Sep 25	Abr – Jun 25	Jul – Sep 24	Variación	
	(a)	(b)	(c)	(a)-(b)	(a)-(c)
<b>Ingresos por intereses</b>	<b>10,273</b>	<b>11,045</b>	<b>12,290</b>	<b>(772)</b>	<b>(2,017)</b>
Intereses de efectivo y equivalentes de efectivo	624	602	725	22	(101)
Intereses y rendimientos a favor provenientes de cuentas de margen	-	-	6	-	(6)
Intereses y rendimientos a favor provenientes de inversiones en instrumentos financieros	859	710	720	149	139
Intereses y rendimientos a favor en operaciones de reporte	5,903	6,892	7,073	(989)	(1,170)
Ingresos provenientes de operaciones de cobertura	(2,524)	(2,980)	(2,939)	456	415
Intereses de cartera de crédito con riesgo de crédito etapa 1	5,332	5,681	6,387	(349)	(1,055)
Intereses de cartera de crédito con riesgo de crédito etapa 2	44	45	-	(1)	44
Intereses de cartera de crédito con riesgo de crédito etapa 3	-	37	-	(37)	-
Comisiones por el otorgamiento del crédito	15	21	186	(6)	(171)
Primas por colocación de deuda	-	-	1	-	(1)
Dividendos de instrumentos financieros que califican como instrumentos financieros de capital	-	10	12	(10)	(12)
Utilidad por valorización	20	27	119	(7)	(99)
<b>Gastos por intereses</b>	<b>8,297</b>	<b>9,108</b>	<b>10,196</b>	<b>(811)</b>	<b>(1,899)</b>
Intereses por depósitos a plazo	3,245	3,839	3,551	(594)	(306)
Intereses por préstamos interbancarios y de otros organismos	443	472	606	(29)	(163)
Intereses, costos de transacción y descuentos a cargo por emisión de instrumentos financieros que califican como pasivo	2,671	2,606	2,564	65	107
Intereses y rendimientos a cargo en operaciones de reporte	4,836	5,540	6,618	(704)	(1,782)
Gastos provenientes de operaciones de cobertura	(2,901)	(3,372)	(3,143)	471	242

Concepto	Jul – Sep 25	Abr – Jun 25	Jul – Sep 24	Variación	
	(a)	(b)	(c)	(a)-(b)	(a)-(c)
Pérdida por valorización	3	23	-	(20)	3
<b>Margen financiero</b>	<b>1,976</b>	<b>1,937</b>	<b>2,094</b>	<b>39</b>	<b>(118)</b>
<b>Estimación preventiva para riesgos crediticios</b>	<b>819</b>	<b>322</b>	<b>795</b>	<b>497</b>	<b>24</b>
Estimación preventiva para riesgos crediticios derivada de la calificación	(91)	213	250	(304)	(341)
Estimación preventiva para riesgos crediticios adicional	910	109	545	801	365
<b>Margen financiero ajustado por riesgos crediticios</b>	<b>1,157</b>	<b>1,615</b>	<b>1,299</b>	<b>(458)</b>	<b>(142)</b>
<b>Comisiones y tarifas cobradas</b>	<b>1,592</b>	<b>1,351</b>	<b>1,351</b>	<b>241</b>	<b>241</b>
<b>Comisiones y tarifas pagadas</b>	<b>42</b>	<b>38</b>	<b>46</b>	<b>4</b>	<b>(4)</b>
<b>Resultado por intermediación</b>	<b>(575)</b>	<b>298</b>	<b>635</b>	<b>(873)</b>	<b>(1,210)</b>
Resultado por valuación de instrumentos financieros a valor razonable	(568)	(12)	538	(556)	(1,106)
Estimación de pérdidas crediticias esperadas para inversiones en instrumentos financieros	(45)	53	(48)	(98)	3
Resultado por compraventa de instrumentos financieros e instrumentos financieros derivados	220	667	143	(447)	77
Resultado por compraventa de divisas	(182)	(410)	2	228	(184)
<b>Otros ingresos (egresos) de la operación</b>	<b>(782)</b>	<b>(647)</b>	<b>(323)</b>	<b>(135)</b>	<b>(459)</b>
Recuperaciones	17	15	15	2	2
Afectaciones a la estimación de pérdidas crediticias esperadas	(959)	(927)	(683)	(32)	(276)
Quebrantos	(66)	(4)	(1)	(62)	(65)
Resultado en venta de bienes adjudicados	1	2	-	(1)	1
Intereses a favor provenientes de préstamos a funcionarios y empleados	9	9	9	-	-
Ingresos por arrendamiento	8	9	9	(1)	(1)
Otras partidas de los ingresos (egresos) de la operación	208	249	328	(41)	(120)
<b>Gastos de administración y promoción</b>	<b>1,105</b>	<b>1,300</b>	<b>1,177</b>	<b>(195)</b>	<b>(72)</b>
Beneficios directos a corto plazo	698	426	708	272	(10)
Costo neto del periodo derivado de beneficios a los empleados a largo plazo	136	146	134	(10)	2
Honorarios	15	7	14	8	1
Rentas	2	1	3	1	(1)

Concepto	Jul – Sep 25	Abr – Jun 25	Jul – Sep 24	Variación	
	(a)	(b)	(c)	(a)-(b)	(a)-(c)
Seguros y Fianzas	4	2	7	2	(3)
Gastos de promoción y publicidad	1	-	43	1	(42)
Impuestos y derechos diversos	72	61	82	11	(10)
Gastos no deducibles	4	2	14	2	(10)
Depreciaciones	16	15	13	1	3
Gastos por mantenimiento	86	86	74	-	12
Cuotas distintas a las pagadas al IPAB	3	5	4	(2)	(1)
Otros gastos de administración y promoción	68	549	81	(481)	(13)
<b>Resultado de la operación</b>	<b>245</b>	<b>1,279</b>	<b>1,739</b>	<b>(1,034)</b>	<b>(1,494)</b>
Participación en el resultado neto de otras entidades	(1)	9	10	(10)	(11)
<b>Resultado antes de impuestos a la utilidad</b>	<b>244</b>	<b>1,288</b>	<b>1,749</b>	<b>(1,044)</b>	<b>(1,505)</b>
<b>Impuestos a la utilidad</b>	<b>(34)</b>	<b>(254)</b>	<b>143</b>	<b>220</b>	<b>(177)</b>
Impuestos a la utilidad causados	(25)	(16)	(23)	(9)	(2)
Impuestos a la utilidad diferidos	(471)	(886)	(558)	415	87
Estimación por impuestos a la utilidad no recuperables	462	648	724	(186)	(262)
<b>Resultado neto</b>	<b>210</b>	<b>1,034</b>	<b>1,892</b>	<b>(824)</b>	<b>(1,682)</b>
<b>Otros resultados Integrales</b>	<b>(292)</b>	<b>66</b>	<b>(38)</b>	<b>(358)</b>	<b>(254)</b>
Valuación de instrumentos financieros para cobrar o vender	254	123	56	131	198
Valuación de instrumentos financieros derivados de cobertura de flujos de efectivo	(61)	(115)	27	54	(88)
Remediación de beneficios definidos a los empleados	(401)	(14)	(116)	(387)	(285)
Efectos de valuación en empresas asociadas y afiliadas	(84)	72	(5)	(156)	(79)
<b>Resultado Integral</b>	<b>(82)</b>	<b>1,100</b>	<b>1,854</b>	<b>(1,182)</b>	<b>(1,936)</b>
<b>Resultado neto atribuible a:</b>	<b>210</b>	<b>1,034</b>	<b>1,892</b>	<b>(824)</b>	<b>(1,682)</b>
Participación controladora	275	1,044	1,818	(769)	(1,543)
Participación no controladora	(65)	(10)	74	(55)	(139)
<b>Resultado integral atribuible a:</b>	<b>(82)</b>	<b>1,100</b>	<b>1,854</b>	<b>(1,182)</b>	<b>(1,936)</b>
Participación controladora	(17)	1,110	1,780	(1,127)	(1,797)

Concepto	Jul – Sep 25 (a)	Abr – Jun 25 (b)	Jul – Sep 24 (c)	Variación (a)-(b) (a)-(c)
Participación no controladora	(65)	(10)	74	(55) (139)

**b. Situación financiera**

(Cifras en millones de pesos)

Concepto	Septiembre 2025 (a)	Diciembre 2024 (b)	Variación (a) - (b)
<b>Activo</b>	<b>619,555</b>	<b>737,598</b>	<b>(118,043)</b>
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo</b>	<b>40,360</b>	<b>90,701</b>	<b>(50,341)</b>
<b>Cuentas de margen (Instrumentos financieros derivados)</b>	<b>58</b>	<b>78</b>	<b>(20)</b>
<b>Inversiones en instrumentos financieros</b>	<b>254,674</b>	<b>264,132</b>	<b>(9,458)</b>
Instrumentos financieros negociables	197,436	203,688	(6,252)
Instrumentos financieros negociables sin restricción	78,275	43,088	35,187
Instrumentos financieros negociables restringidos o dados en garantía en operaciones de reporto	117,119	158,493	(41,374)
Instrumentos financieros negociables restringidos o dados en garantía (otros)	2,042	2,107	(65)
Instrumentos financieros para cobrar o vender	45,352	48,643	(3,291)
Instrumentos financieros para cobrar o vender sin restricción	45,352	44,409	943
Instrumentos financieros para cobrar o vender restringidos o dados en garantía en operaciones de reporto	-	4,234	(4,234)
Instrumentos financieros para cobrar principal e intereses (neto)	11,886	11,801	85
Instrumentos financieros para cobrar principal e interés sin restricción	2,233	1,703	530
Instrumentos financieros para cobrar principal e intereses restringidos o dados en garantía en operaciones de reporto	9,695	10,132	(437)
Estimación de pérdidas crediticias esperadas para inversiones en instrumentos financieros para cobrar principal e interés (valores)	(42)	(34)	(8)
<b>Deudores por reporto</b>	<b>77,656</b>	<b>108,673</b>	<b>(31,017)</b>

Concepto	Septiembre 2025 (a)	Diciembre 2024 (b)	Variación (a) - (b)
<b>Instrumentos financieros derivados</b>	<b>4,938</b>	<b>3,499</b>	<b>1,439</b>
Con fines de negociación	1,642	1,510	132
Swaps	1,642	1,510	132
Con fines de cobertura	3,296	1,989	1,307
Swaps	3,296	1,989	1,307
<b>Ajustes de valuación por cobertura de activos financieros</b>	<b>4,541</b>	<b>2,110</b>	<b>2,431</b>
<b>Cartera de crédito con riesgo de crédito etapa 1</b>	<b>230,731</b>	<b>252,114</b>	<b>(21,383)</b>
Créditos comerciales sin restricción	230,731	252,114	(21,383)
Actividad empresarial o comercial	70,480	74,952	(4,472)
Entidades financieras	149,093	161,114	(12,021)
Entidades gubernamentales	11,102	15,987	(4,885)
Créditos de consumo	11	10	1
Créditos a la vivienda	45	51	(6)
<b>Cartera de crédito con riesgo de crédito etapa 2</b>	<b>2,625</b>	<b>3,178</b>	<b>(553)</b>
Actividad empresarial o comercial	2,623	3,175	(552)
Créditos de consumo	1	1	-
Créditos a la vivienda	1	2	(1)
<b>Cartera de crédito con riesgo de crédito etapa 3</b>	<b>1,259</b>	<b>4,908</b>	<b>(3,649)</b>
Actividad empresarial o comercial	654	474	180
Entidades financieras	595	4,426	(3,831)
Créditos de consumo	4	4	-
Créditos a la vivienda	6	4	2
<b>Cartera de crédito</b>	<b>234,615</b>	<b>260,200</b>	<b>(25,585)</b>
<b>Partidas diferidas</b>	<b>(11)</b>	<b>(18)</b>	<b>7</b>
<b>Estimación preventiva para riesgos crediticios</b>	<b>(24,499)</b>	<b>(22,898)</b>	<b>(1,601)</b>
<b>Total de cartera de crédito (neto)</b>	<b>210,105</b>	<b>237,284</b>	<b>(27,179)</b>
<b>Otras cuentas por cobrar (neto)</b>	<b>21,235</b>	<b>23,662</b>	<b>(2,427)</b>

Concepto	Septiembre 2025 (a)	Diciembre 2024 (b)	Variación (a) - (b)
<b>Pagos anticipados y otros activos (neto)</b>	<b>1,123</b>	<b>1,821</b>	<b>(698)</b>
Cargos diferidos	5	1	4
Pagos anticipados	93	62	31
Depósitos en garantía	1	1	-
Activos por beneficios a los empleados	1,022	1,755	(733)
Otros activos a corto y largo plazo	2	2	-
<b>Propiedades, mobiliario y equipo (neto)</b>	<b>1,477</b>	<b>1,449</b>	<b>28</b>
<b>Activos por derecho de uso de propiedades, mobiliario y equipo (neto)</b>	<b>-</b>	<b>8</b>	<b>(8)</b>
<b>Inversiones permanentes</b>	<b>2,797</b>	<b>3,179</b>	<b>(382)</b>
<b>Activo por impuesto a la utilidad diferidos (neto)</b>	<b>586</b>	<b>997</b>	<b>(411)</b>
<b>Activos intangibles (neto)</b>	<b>5</b>	<b>5</b>	<b>-</b>
<b>Pasivo</b>	<b>577,306</b>	<b>692,802</b>	<b>(115,496)</b>
<b>Captación tradicional</b>	<b>312,815</b>	<b>342,025</b>	<b>(29,210)</b>
Depósitos a plazo	176,601	208,205	(31,604)
Mercado de dinero	176,601	208,205	(31,604)
Títulos de crédito emitidos	136,214	133,820	2,394
<b>Préstamos interbancarios y de otros organismos</b>	<b>30,301</b>	<b>43,540</b>	<b>(13,239)</b>
De exigibilidad inmediata	9,886	21,706	(11,820)
De corto plazo	6,658	7,652	(994)
De largo plazo	13,757	14,182	(425)
<b>Acreedores por reporto</b>	<b>126,627</b>	<b>171,936</b>	<b>(45,309)</b>
<b>Colaterales vendidos o dados en garantía</b>	<b>77,567</b>	<b>106,086</b>	<b>(28,519)</b>
Reportos (Saldo acreedor)	77,567	106,086	(28,519)
<b>Instrumentos financieros derivados</b>	<b>5,894</b>	<b>12,029</b>	<b>(6,135)</b>
Con fines de negociación	1,644	1,488	156
Con fines de cobertura	4,250	10,541	(6,291)
<b>Ajustes de valuación por cobertura de pasivos financieros</b>	<b>4,335</b>	<b>119</b>	<b>4,216</b>

Concepto	Septiembre 2025 (a)	Diciembre 2024 (b)	Variación (a) - (b)
<b>Pasivo por arrendamiento</b>	<b>9</b>	<b>10</b>	<b>(1)</b>
<b>Otras cuentas por pagar</b>	<b>19,229</b>	<b>16,947</b>	<b>2,282</b>
Acreeedores por liquidación de operaciones	10,649	5,835	4,814
Acreeedores por colaterales recibidos en efectivo	789	7	782
Contribuciones por pagar	182	232	(50)
Acreeedores diversos y otras cuentas por pagar	7,609	10,873	(3,264)
<b>Pasivo por impuesto a la utilidad</b>	<b>71</b>	<b>52</b>	<b>19</b>
<b>Pasivo por beneficios a los empleados</b>	<b>437</b>	<b>35</b>	<b>402</b>
<b>Créditos diferidos y cobros anticipados</b>	<b>21</b>	<b>23</b>	<b>(2)</b>
Cobros anticipados	21	23	(2)
<b>Capital contable</b>	<b>42,249</b>	<b>44,796</b>	<b>(2,547)</b>
<b>Capital contribuido</b>	<b>66,413</b>	<b>66,413</b>	<b>-</b>
Capital social	5,600	4,500	1,100
Capital social no exhibido	(1,883)	(783)	(1,100)
Incremento por actualización del capital social pagado	7,011	7,011	-
Aportaciones para futuros aumentos de capital formalizadas por su órgano de gobierno	20,832	20,832	-
Prima en venta de acciones	32,968	32,968	-
Incremento por actualización de la prima en venta de acciones	1,885	1,885	-
<b>Capital ganado</b>	<b>(25,742)</b>	<b>(23,285)</b>	<b>(2,457)</b>
Reservas de capital	1,699	1,699	-
Incremento por actualización de reservas de capital	1,416	1,416	-
Resultados acumulados	(31,267)	(29,061)	(2,206)
Otros resultados integrales	2,410	2,661	(251)
<b>Participación controladora</b>	<b>40,671</b>	<b>43,128</b>	<b>(2,457)</b>
<b>Participación no controladora</b>	<b>1,578</b>	<b>1,668</b>	<b>(90)</b>

## 1. Fuentes de financiamiento internas y externas de liquidez.

La Institución cubre sus necesidades de fondeo mediante la emisión de diferentes instrumentos de captación, principalmente pagarés con rendimiento liquidable al vencimiento y certificados de depósito, los cuales son colocados a mercado, así como a una base de clientes estables de los sectores público y privado.

Otra fuente importante de recursos para la Institución es la emisión y oferta pública de certificados bursátiles de banca de desarrollo, los cuales son colocados a través del mecanismo denominado Subasta Sindicada.

En complemento a las emisiones antes mencionadas, alineada a su compromiso de promover la transición del país hacia una economía sustentable y contribuir al desarrollo del mercado de valores, la Institución ha emitido diferentes bonos temáticos.

- En el año 2015: Emisión de Bono Verde en los mercados internacionales de deuda.
- En el año 2016: Emisión de Bono Verde en el mercado local.
- En el año 2017: Emisión de Bono Social.
- En el año 2021: Emisiones de Bonos Sustentables.
- En los años 2022, 2023 y 2024: Emisiones de Bonos Sociales.
- Al tercer trimestre de 2025: Emisión de Bonos Sustentables.

Se cuenta con un programa para la emisión de certificados de depósito (cedes) a través de la sucursal de la Institución en Londres por hasta 3,000 MDD y plazo de hasta 10 años, así como un programa originado en el año 2023 para emisiones de cedes en oficina matriz para contrapartes locales, cuyas emisiones se pueden realizar de igual forma hasta por 3,000 MDD. Por otro lado, se han implementado estrategias de fondeo sintético, lo cual ha permitido extender el perfil de vencimientos del pasivo en moneda extranjera hasta en 10 años.

Adicionalmente, se cuenta con líneas de crédito de los principales bancos del país y de diversos organismos financieros internacionales, tanto bilaterales como multilaterales.

## 2. Política de pago de dividendos o reinversión de utilidades que la sociedad pretenda seguir en el futuro.

En los últimos años, el Banco no ha pagado dividendos. Las utilidades obtenidas han sido reinvertidas en la propia Institución.

## 3. Políticas que rigen la Tesorería de la Institución.

### Políticas que rigen la Tesorería de la Institución.

- Toda la operación de la Tesorería se debe realizar con base en sanas prácticas bancarias, atendiendo en todo momento la normatividad externa e interna que le sea aplicable.
- La operación de la Tesorería se deberá realizar en todo momento dentro del marco de políticas, límites, estrategias y lineamientos establecidos y aprobados por la Dirección

General, el Comité de Administración Integral de Riesgos, el Comité Interno de Crédito, y en su caso, por las autoridades internas y externas que correspondan.

- La Tesorería obtendrá en los mercados financieros, los recursos para proveer a las áreas de negocio los recursos necesarios para su operación, en las mejores condiciones de costo y plazo posibles.
- La Tesorería deberá optimizar los excedentes de efectivo, con el fin de contribuir a la rentabilidad y formación de capital de la Institución.
- La Tesorería deberá asegurar que los riesgos de mercado y liquidez se ubiquen dentro de los límites aprobados por la Alta Dirección. Información complementaria.
- Con el objeto de administrar el riesgo de liquidez, la Tesorería llevará a cabo labores de planeación y normará la ejecución operativa de fondeo del banco con base en estrategias que estarán alineadas en todo momento a los objetivos de la Alta Dirección.
- Las operaciones que realice la Tesorería se deberán diversificar a fin de evitar una concentración excesiva de riesgo, sujetándose en todo momento a los lineamientos establecidos por el Consejo Directivo y el Comité de Administración Integral de Riesgos.
- La operación de la Tesorería deberá ser objeto de seguimiento y monitoreo diario por parte de la Dirección de Administración de Riesgos.
- Con el objeto de brindar transparencia a la operación, deberá existir independencia funcional y operativa entre las áreas encargadas de las funciones de *front-office*, de las áreas encargadas de la confirmación, asignación, liquidación y registro de las operaciones celebradas.

#### **4. Créditos o adeudos fiscales que se mantienen en el último ejercicio fiscal, indicando si están al corriente de su pago.**

Al 30 de septiembre de 2025, la Institución, no tiene créditos ni adeudos fiscales, por lo que se encuentra al corriente de sus pagos.

#### **5. Inversiones relevantes en capital comprometidas al final del último ejercicio, así como el detalle asociado a dichas inversiones y la fuente de financiamiento necesaria para llevarlas a cabo.**

Al 30 de septiembre de 2025, la Institución tiene comprometidas inversiones de capital por 108 millones de USD, principalmente con el Fondo China Fund LP y con la Corporación Mexicana de Inversiones de Capital, S.A., cuya fuente de recursos proviene de la propia Institución.

## Principales indicadores Financieros

El resultado de los indicadores más representativos de la situación financiera de la Institución por los tres trimestres de 2025, son los siguientes:

Indicador financiero	2025		
	Marzo	Junio	Septiembre
Solvencia	1.07	1.07	1.07
Liquidez*/	609%	643%	991%
Liquidez	1.71	2.93	-
Eficiencia operativa	0.59%	0.61%	0.59%
Margen de interés neto (MIN)	1.37%	1.29%	1.25%
Rentabilidad de capital (ROE)	-27.07%	-27.49%	-31.04%
Rentabilidad de los activos (ROA)	-1.72%	-1.74%	-1.96%
Índice de morosidad (IMOR)	0.20%	0.52%	0.54%
Índice de cobertura de cartera vencida (ICOR)	4,799.91%	1,886.34%	1,945.77%
Índice de capitalización (ICAP)	18.07%	18.41%	18.71%

\*/Cálculo con nueva metodología

El resultado de los indicadores más representativos de la situación financiera de la Institución por los trimestres concluidos durante 2024, son los siguientes:

Indicador financiero	2024			
	Marzo	Junio	Septiembre	Diciembre
Solvencia	1.06	1.07	1.07	1.06
Liquidez	4.92	2.36	4.72	3.09
Eficiencia operativa	0.69%	0.67%	0.68%	0.65%
Margen de interés neto (MIN)	1.19%	1.30%	1.35%	1.31%
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 morosidad (IMOR)	1.82%	1.72%	2.01%	1.89%
Índice de cobertura de cartera vencida (ICOR)	483.73%	489.00%	442.72%	466.59%
Índice de capitalización (ICAP)	20.06%	20.00%	20.44%	20.94%

Fórmulas utilizadas para efecto de determinación de los indicadores financieros anteriormente descritos:

- **Solvencia:** Activo total / Pasivo total
- **Liquidez:** Activos líquidos / Pasivos líquidos (aplicable durante el ejercicio 2024 y  
Activos líquidos: Efectivo y equivalentes de efectivo + cuentas de margen  
Pasivos líquidos: de exigibilidad inmediata y de corto plazo
- **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

- **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.
- **Índice de Eficiencia Operativa:** Gastos de Administración y Promoción / Activos totales
- **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 (ICAP):** Capital neto / Activos sujetos a riesgos totales.

### c. Sistema de control interno

La Institución, cuenta con su propia estructura de control interno denominada Sistema de Control Interno (SICOI), fundamentado en una estructura de Gobierno Corporativo, integrada por el Consejo Directivo y diversos órganos colegiados tales como: el Comité de Auditoría, Administración Integral de Riesgos, Recursos Humanos y Desarrollo Institucional, Ejecutivo de Crédito, Comunicación y Control, entre otros.

Su objetivo es asegurar que la Institución cuente, dentro de sus estrategias generales de operación, con mecanismos y estándares de evaluación permanente de las operaciones específicas, asegurando que se ejecuten con seguridad razonable en las siguientes tres categorías: efectividad y eficiencia en las operaciones; confiabilidad y oportunidad de la información, así como el cumplimiento de políticas y disposiciones normativas.

La Institución cuenta con Objetivos y Lineamientos del Modelo Institucional de Control Interno (LIMICI), los cuales describen las directrices a las que deberán apegarse las distintas Unidades Administrativas de la Institución en materia de Control Interno, basado en parte en lo establecido por el Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (COSO).

La Institución ha fomentado la cultura del autocontrol mediante el establecimiento de herramientas como las “Agendas de Rutinas de Control” en cada uno de los procesos (nivel operativo) y las “Guías Corporativas de Control” (nivel Directivo), mismas que están incorporadas a la plataforma informática Institucional denominada: Sistema de Administración y Control Interno (SACI). Las herramientas de control permiten al personal que realiza las actividades sustantivas en cada proceso, asegurar la adecuada realización de sus actividades, en un ambiente ético, de calidad, mejora continua, eficiencia y de cumplimiento a las normas.

### Calificaciones otorgadas a Nacional Financiera, S.N.C.

A continuación, se presentan las calificaciones de la Institución al 30 de septiembre de 2025, determinadas por las distintas agencias calificadoras:

CATEGORÍA	SUB CATEGORÍA	AGENCIAS			
		MOODY'S	S&P	FITCH	HR Ratings
GRADO DE INVERSIÓN	PRIME	Aaa	AAA	AAA	AAA
	ALTO GRADO	Aa1	AA+	AA+	AA+
		Aa2	AA	AA	AA
		Aa3	AA-	AA-	AA-
GRADO MEDIO SUPERIOR	A1	A+	A+	A+	
	A2	A	A	A	
	A3	A-	A-	A-	
GRADO MEDIO INFERIOR	Baa1	BBB+	BBB+	BBB+	
	Baa2	BBB	BBB	BBB	
	Baa3	BBB-	BBB-	BBB-	
GRADO ESPECULATIVO	GRADO DE NO INVERSIÓN ESPECULATIVO	Ba1	BB+	BB+	BB+
		Ba2	BB	BB	BB
		Ba3	BB-	BB-	BB-
	ALTAMENTE ESPECULATIVO	B1	B+	B+	B+
		B2	B	B	B
		B3	B-	B-	B-
RIESGO SUSTANCIAL	Caa1	CCC+	CCC+	CCC+	
	Caa2	CCC	CCC	CCC	
	Caa3	CCC-	CCC-	CCC-	
EXTREMO ESPECULATIVO	Ca	CC	CC	CC	
	C	C	C	C	
IMPAGO	Inferiores	Inferiores	Inferiores	Inferiores	

Las calificaciones de la entidad que consideran el respaldo del Gobierno Federal fueron ratificadas por Moody's y HR durante el último trimestre del 2024, mientras que Fitch Ratings y S&P ratificaron su calificación en el tercer trimestre del 2025. Las cuatro calificaciones se encuentran ubicadas en la categoría de grado de inversión, en donde, el nivel más bajo fue dado por **FITCH (BBB-)**.

Las opiniones emitidas por las empresas calificadoras: Moody's, S&P, Fitch y HR Ratings, ubican a la Institución en el grado máximo de calificación en la escala nacional y está basada en el respaldo que, por ley, la Institución recibe del Gobierno Federal al responder en tiempo y forma por las obligaciones contratadas por la misma en caso de contingencia. Asimismo, reconocen que el desempeño del banco es adecuado y que se ha mantenido como una Institución clave para el desarrollo de las micro, pequeña y mediana empresa en el país; así como de los proyectos prioritarios del Gobierno Federal.

Las calificaciones de Nafin Stand-alone (sin garantía del Gobierno Federal) fueron otorgadas por Moody's y S&P, donde el nivel más bajo fue dado por **S&P (BB)**, el cual se encuentra 3 niveles debajo de la calificación soberana.

Además, es importante mencionar que la Calificadora Moody's cambió la perspectiva de la calificación crediticia de México de "Estable" a "Negativa" durante el último trimestre del 2024.

**II. Integración del consejo y perfil profesional y experiencia laboral de cada uno de los miembros que integran el consejo.**

<b>Consejeros Serie "A" (voz y voto)</b>	
<b>PROPIETARIOS</b>	<b>SUPLENTE</b>
<p><b>MTRO. EDGAR ABRAHAM AMADOR ZAMORA</b> Secretario de Hacienda y Crédito Público y Presidente del Consejo Directivo</p>	<p><b>MTRO. ROGELIO MAURICIO RIVERO MÁRQUEZ</b> Titular de la Unidad de Banca de Desarrollo Secretaría de Hacienda y Crédito Público <i>y presidente suplente del Consejo</i></p>
<p><b>LIC. MARÍA DEL CARMEN BONILLA RODRÍGUEZ</b> Subsecretaria de Hacienda y Crédito Público Secretaría de Hacienda y Crédito Público</p>	<p><b>PENDIENTE POR DESIGNAR</b> Titular de la Unidad de Crédito Público Secretaría de Hacienda y Crédito Público</p>
<p><b>LIC. MARCELO LUIS EBRARD CASAUBON</b> Secretaria de Economía</p>	<p><b>DR. SERGIO SILVA CASTAÑEDA</b> Titular de la Unidad de Fomento y Crecimiento Económico Secretaría de Economía</p>
<p><b>MTRA. LUZ ELENA GONZÁLEZ ESCOBAR</b> Secretaria de Energía</p>	<p><b>DR. JOSÉ ANTONIO ROJAS NIETO</b> Subsecretario de Electricidad Secretaría de Energía</p>
<p><b>DR. JOSÉ LUIS NEGRÍN MUÑOZ</b> Director General de Asuntos del Sistema Financiero Banco de México</p>	<p><b>LIC. HÉCTOR DESENTIS MONTALBÁN</b> Director de Intermediarios Financieros de Fomento Banco de México</p>
<p><b>PENDIENTE POR DESIGNAR</b> Titular de una Entidad de la Administración Pública Federal vinculada con el sector industrial, designado por el Secretario de Hacienda</p>	<p><b>PENDIENTE POR DESIGNAR</b> Suplente del Titular de una Entidad de la Administración Pública Federal designado por el Secretario de Hacienda</p>

<b>Consejeros Serie "B" (voz y voto)</b>	
<b>PROPIETARIOS</b>	<b>SUPLENTES</b>
<p><b>LIC. FRANCISCO ALBERTO CERVANTES DÍAZ</b></p> <p>Presidente del Consejo Coordinador Empresarial</p>	<p><b>PENDIENTE POR DESIGNAR</b></p> <p>Persona de reconocido prestigio y amplios conocimientos en materia económica, financiera, industrial o de desarrollo regional, designado por el Secretario de Hacienda</p>
<p><b>LIC. FRANCISCO JAVIER NÚÑEZ MELGOZA</b></p> <p>Profesionista Independiente</p>	<p><b>PENDIENTE POR DESIGNAR</b></p> <p>Persona de reconocido prestigio y amplios conocimientos en materia económica, financiera, industrial o de desarrollo regional, designado por el Secretario de Hacienda</p>
<p><b>PENDIENTE POR DESIGNAR</b></p> <p>Persona de reconocido prestigio y amplios conocimientos en materia económica, financiera, industrial o de desarrollo regional, designado por el Secretario de Hacienda</p>	<p><b>PENDIENTE POR DESIGNAR</b></p> <p>Persona de reconocido prestigio y amplios conocimientos en materia económica, financiera, industrial o de desarrollo regional, designado por el Secretario de Hacienda</p>
<b>Consejeros independientes Serie "B" (voz y voto)</b>	
<b>SÓLO EXISTEN CONSEJEROS PROPIETARIOS INDEPENDIENTES</b>	
<p><b>LIC. MARÍA DEL CARMEN DÍAZ REY-CABARCOS</b></p> <p>Profesionista Independiente</p>	<p><b>C.P.C. JOSÉ ROCHA VACIO</b></p> <p>Profesionista Independiente</p>
<b>Comisarios (voz)</b>	
<b>PROPIETARIOS</b>	<b>SUPLENTES</b>
<b>SERIE "A"</b>	
<p><b>LIC. JOSÉ JUAN GARCÍA ESTRADA</b></p> <p>Director General de Prevención de la Corrupción y Mejora Continua 3, Secretaría Anticorrupción y Buen Gobierno</p>	<p><b>MTRO. JOSÉ ALFREDO VÁZQUEZ ARMENTA</b></p> <p>Director Comisario 3, Secretaría Anticorrupción y Buen Gobierno</p>
<b>SERIE "B"</b>	
<p><b>C. IGNACIO DAVID NÚÑEZ ANTA</b></p> <p>Profesionista Independiente</p>	<p><b>PENDIENTE POR DESIGNAR</b></p> <p>Designado por el Secretario de Hacienda</p>
<b>Secretaría del Consejo Directivo</b>	
<p><b>MTRA. PERLA LILIANA DE LA PEÑA AMANTE</b></p> <p>Secretaria</p>	<p><b>LIC. ABRAHAM OCTAVIO GARCÍA MONTAÑO</b></p> <p>Prosecretario</p>

**Perfil profesional y experiencia laboral de cada uno de los miembros que integran el consejo:**

**NOMBRE:**

**EDGAR ABRAHAM AMADOR ZAMORA**

**I. CARGO EN EL CONSEJO DIRECTIVO DE NACIONAL FINANCIERA:**

Consejero Propietario de la Serie "A" de CAP's<sup>1</sup>

**II. PERFIL PROFESIONAL:**

- Licenciatura

Economía, Universidad Nacional Autónoma de México (UNAM)

- Maestría

Economía, El Colegio de México (COLMEX)

**III. EXPERIENCIA LABORAL**

Es Secretario de Hacienda y Crédito Público de México desde marzo del 2025. En el pasado inmediato se desempeñó como Subsecretario de Hacienda y Crédito Público y también como uno de los asesores de la actual gobernadora del Banco de México. Ocupó diversas posiciones en el Gobierno de la Ciudad de México, entre otras, la de Secretario de Finanzas y Administración de la Ciudad y la de Director General de la empresa paraestatal Calidad de Vida, Progreso y Desarrollo de la Ciudad de México.

En el sector privado trabajó en Vector Casa de Bolsa; Stone McCarthy para México y Brasil y, fue Director General Adjunto para México del banco francés Dexia.

Edgar Amador es Licenciado en Economía por la Universidad Nacional Autónoma de México (UNAM) y egresado de la Maestría en Economía de El Colegio de México.

También, es profesor en la Facultad de Economía de la máxima casa de estudios del país (UNAM).

**NOMBRE:****ROGELIO MAURICIO RIVERO MÁRQUEZ****I. CARGO EN EL CONSEJO DIRECTIVO DE NACIONAL FINANCIERA:**Consejero Suplente de la Serie "A" de CAP's<sup>1</sup>**II. PERFIL PROFESIONAL:**

- Licenciatura

Economía, Universidad Autónoma Metropolitana (UAM)

- Maestría

Administración y Dirección de Empresas, Instituto Tecnológico y de Estudios Superiores de Monterrey (ITESM)

**III. EXPERIENCIA LABORAL**

En febrero de 2024 fue nombrado Titular de la Unidad de Banca de Desarrollo de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP). Anteriormente se desempeñó como Director General de Coordinación y Seguimiento en la Oficina del Secretario de Hacienda; Director General de Desarrollo Carretero de la Secretaría de Infraestructura, Comunicaciones y Transportes (SICT); Director General de Cartera de Inversión y Proyectos de Asociación Público Privada (APP) del Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS); Director de Proyectos APP en la Unidad de Inversiones de la SHCP; Gerente de Banca de Inversión en Nacional Financiera, Sociedad Nacional de Crédito; Subdirector de Análisis Financiero y Vinculación Internacional de la Unidad de Banca, Valores y Ahorro de la SHCP, entre otros encargos.

Ha sido expositor en diferentes foros tanto nacionales como internacionales, relacionados con temas de desarrollo de infraestructura; financiamiento verde; Asociaciones Público-Privadas; concesiones y gestión de proyectos de inversión. Entre estos foros, se encuentra la Convención "Transforming Transportation 2024" en Washington organizada por el Banco Mundial; así como los relativos a la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE) en París, diversas ediciones del PPP Américas organizadas por el Banco Interamericano de Desarrollo (BID), así como en ediciones de los Foros de Infraestructura Fronteriza realizados por el Banco de Desarrollo de América del Norte (NADBank, por sus siglas en inglés) en San Antonio, Texas. En México, ha participado en foros organizados por el Colegio de Ingenieros Civiles de México; la Cámara Mexicana de la Industria de la Construcción y la Asociación de Bancos de México.

Cuenta con estudios y estancias de investigación en instituciones nacionales e internacionales, especializándose en temas financieros, económicos y administrativos. Recientemente concluyó su labor docente como profesor de Economía espacial en la Universidad Panamericana de la Ciudad de México.

**NOMBRE:****MARÍA DEL CARMEN BONILLA RODRÍGUEZ****I. CARGO EN EL CONSEJO DIRECTIVO DE NACIONAL FINANCIERA:**Consejero Suplente de la Serie "A" de CAP's<sup>1</sup>**II. PERFIL PROFESIONAL:**

- Licenciatura

Finanzas Corporativas y Banca, Escuela de Actuaría de la Universidad Anáhuac

**III. EXPERIENCIA LABORAL**

Se desempeñó como Directora General de Captación en la Unidad de Crédito Público de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP), donde fue responsable de administrar el portafolio de deuda pública del Gobierno Federal y de ejecutar el plan anual de financiamiento de los mercados interno y externo, diseño de instrumentos financieros, relación con inversionistas y calificadoras, sector financiero y formadores de mercado. Principalmente, diseñó e implementó las dos colocaciones de los bonos sustentables soberanos de México en 2020 y 2021, y diseñó el nuevo instrumento denominado en pesos Bonos F. También dirigió las operaciones de refinanciamiento en los mercados internacionales y local para generar ahorros en el costo financiero de la deuda soberana.

Cuenta con amplia experiencia en el sector público y privado. Ha sido administradora de activos y operadora de instrumentos de mercado de dinero y de derivados, como son MEXDER y Chicago Mercantile Exchange. Antes de llegar a la Secretaría de Hacienda, ocupó el cargo de Coordinadora de Inversiones del Instituto Mexicano del Seguro Social, donde administró los activos de las reservas y el Fondo Laboral. Previamente, durante más de una década, fue formadora de mercados y desempeñó diversos cargos en el sector bancario en el área de Mercados Financieros Globales, como directora, subdirectora y analista.

En septiembre de 2021, la Lic. Bonilla Rodríguez fue nombrada Titular de la Unidad de Crédito Público de la SHCP.

En agosto de 2025, tomó protesta como Subsecretaria de Hacienda y Crédito Público.

**NOMBRE:****MARCELO LUIS EBRARD CASAUBÓN****I. CARGO EN EL CONSEJO DIRECTIVO DE NACIONAL FINANCIERA:**Consejero Propietario de la Serie "A" de CAP's<sup>1</sup>**II. PERFIL PROFESIONAL:**

- Licenciatura

Relaciones Internacionales, El Colegio de México (COLMEX)

- Especialidad

Administración Pública, *École Nationale d'administration* en París, Francia**III. EXPERIENCIA LABORAL**

En 1992 fue secretario general de gobierno, durante la administración del entonces regente del Distrito Federal, el priista Manuel Camacho Solís.

En 1997 fue elegido como Diputado Federal de la LVII legislatura (1997-2000) por primera mayoría opositora al partido gobernante.

De 2002 a 2004 fue secretario de Seguridad Pública en la administración del gobierno del Distrito Federal de Andrés Manuel López Obrador, y de 2005 a 2006 se desempeñó como secretario de Desarrollo Social del Gobierno local del entonces Distrito Federal.

De 2006 a 2012 asumió el cargo de Jefe de Gobierno del Distrito Federal. Durante 2009 presidió el Consejo Mundial de Alcaldes para la Acción Climática debido a su interés en los asuntos del cambio climático en su administración como Jefe de Gobierno.

En 2015, Ebrard salió de México y se fue a vivir a París, Francia. En 2016, el político se trasladó a Estados Unidos y se sumó al equipo de campaña presidencial de Hillary Clinton. Ebrard regresó a México en 2017, reapareciendo públicamente en una reunión con miembros de Morena.

El 1º de diciembre de 2018 asumió el cargo de Secretario de Relaciones Exteriores al iniciar el gobierno de Andrés Manuel López Obrador como presidente de México.

En junio de 2023 renunció a la cancillería y participó en el proceso interno de selección de coordinador nacional de los comités de la defensa de la Cuarta Transformación.

A partir del 1º de octubre de 2024, fue designado como Secretario de Economía.

**NOMBRE:****SERGIO SILVA CASTAÑEDA****I. CARGO EN EL CONSEJO DIRECTIVO DE NACIONAL FINANCIERA:**Consejero Suplente de la Serie "A" de CAP's<sup>1</sup>**II. PERFIL PROFESIONAL:**

- Licenciatura Economía, Centro de Investigación y Docencia Económicas (CIDE)
- Maestría Historia de América Latina, Universidad de Harvard, Cambridge
- Doctorado Historia de América Latina, Universidad de Harvard, Cambridge

**III. EXPERIENCIA LABORAL**

Ha construido una destacada carrera en el servicio público, con una sólida base académica y una experiencia significativa en la promoción del desarrollo económico. Por su tesis de licenciatura en historia económica obtuvo el premio Luis Chávez Orozco, un reconocimiento a su excelencia académica y su compromiso con el análisis profundo de temas históricos y económicos.

Entre 2019 y 2021, se desempeñó como jefe de la Unidad de Inteligencia Económica Global en la Secretaría de Economía, donde lideró iniciativas innovadoras para promover las exportaciones mexicanas y atraer inversión extranjera directa. Fue responsable de desarrollar plataformas de datos como DataMéxico y ExportaMX, que han sido fundamentales para mejorar la competitividad del país. También supervisó la Dirección General de Inversión y Promoción de Exportaciones, coordinando importantes eventos de promoción económica y colaborando con instituciones clave como la Secretaría de Relaciones Exteriores y el Banco Interamericano de Desarrollo.

La investigación realizada para obtener el Doctorado en Historia de América Latina, se centró en temas de desarrollo económico, autoritarismo y crecimiento poblacional en México y España. Esta formación le ha permitido abordar las políticas públicas desde una perspectiva multidisciplinaria, combinando la investigación rigurosa con la experiencia práctica en la administración pública.

Además, ha trabajado como investigador y Asesor Técnico en el Banco de México, contribuyendo al análisis para la toma de decisiones estratégicas del banco central

Actualmente, se desempeña como Titular de la Unidad de Fomento y Crecimiento Económico, en la Secretaría de Economía en donde continua su labor para impulsar el desarrollo productivo de México.

**NOMBRE:****LUZ ELENA GONZÁLEZ ESCOBAR****I. CARGO EN EL CONSEJO DIRECTIVO DE NACIONAL FINANCIERA:**

Consejera Propietaria de la Serie "A" de CAP's\*/

**II. PERFIL PROFESIONAL:**

- Licenciatura

Economía, Universidad Nacional Autónoma de México (UNAM)

- Maestría

Derecho con Especialidad en Derecho Fiscal, Universidad Tecnológica de México

**III. EXPERIENCIA LABORAL**

En el sector público cuenta con una carrera de más de 15 años en la dirección y operación de diversos proyectos de planeación económica y urbana. Entre los principales encargos que ha desempeñado ha sido Subtesorera de Catastro y Padrón Territorial del Gobierno de la Ciudad de México; Directora General del Fideicomiso de Recuperación Crediticia; Directora Ejecutiva de Integración de Políticas de la Secretaría del Medio Ambiente; Directora General de la Red de Transporte; Coordinadora General de Desarrollo Ejecutivo y Pedagógico de la Secretaría de Educación de la Ciudad de México; Secretaría de Administración y Finanzas de la Ciudad de México.

Actualmente, se desempeña como Secretaria de Energía.

**NOMBRE:****JOSÉ ANTONIO ROJAS NIETO****I. CARGO EN EL CONSEJO DIRECTIVO DE NACIONAL FINANCIERA:**

Consejero Suplente de la Serie "A" de CAP's\*/

**II. PERFIL PROFESIONAL:**

- Licenciatura Matemáticas, Instituto Tecnológico y de Estudios Superiores de Monterrey (ITESM)
- Maestría Economía, Universidad Nacional Autónoma de México (UNAM)
- Doctorado Economía, Universidad Nacional Autónoma de México (UNAM)

**III. EXPERIENCIA LABORAL**

Tiene amplia experiencia en el sector eléctrico mexicano. Destaca su desempeño como investigador del Instituto Nacional de Investigaciones Nucleares (ININ) y una larga trayectoria profesional en la Comisión Federal de Electricidad (CFE), en donde prestó sus servicios en la Gerencia de Estudios Económicos de la Subdirección de Programación.

Igualmente fue asesor en la Subdirección de Estrategia y Regulación de la empresa eléctrica estatal.

En 2018, fue designado como director corporativo de Finanzas de CFE, cargo que dejaría en 2020.

En el área académica ha compartido sus conocimientos como profesor de Matemáticas en el ITESM, en la Universidad Autónoma de Nuevo León (UANL), en el Instituto de Estudios Superiores de Occidente y en la Universidad Autónoma Metropolitana, campus Xochimilco.

También ha sido profesor de Economía en la Facultad de Economía de la UNAM, además de participar como profesor visitante en otras instituciones de educación superior de otras entidades de la República mexicana.

Ha recibido premios y reconocimientos, a la vez que ha escrito libros sobre el sector energético, como "El desarrollo de la energía nuclear de México", y artículos en diversos medios de divulgación y de información.

**NOMBRE:**

**JOSÉ LUIS NEGRÍN MUÑOZ**

**I. CARGO EN EL CONSEJO DIRECTIVO DE NACIONAL FINANCIERA:**

Consejero Propietario de la Serie "A" de CAP's<sup>1</sup>

**II. PERFIL PROFESIONAL:**

- Licenciatura Economía, Universidad Nacional Autónoma de México (UNAM)
- Maestría Economía, El Colegio de México
- Economía, Rice University, Houston Texas, E.E.U.U.
- Doctorado Economía, Rice University, Houston Texas, E.E.U.U.

**III. EXPERIENCIA LABORAL**

Nombre del cargo	Empresa o dependencia	Periodo
Director General de Asuntos del Sistema Financiero	Banco de México	De febrero de 2020 a la fecha
Director de Evaluación de Servicios Financieros	Banco de México	De 2013 a febrero de 2020
Gerente de Evaluación de Servicios Financieros	Banco de México	De 2010 a 2013
Especialista Financiero	Banco de México	De 2003 a 2010
Investigador Económico	Banco de México	De 1998 a 2003

**NOMBRE:**

**HÉCTOR DESENTIS MONTALBÁN**

**I. CARGO EN EL CONSEJO DIRECTIVO DE NACIONAL FINANCIERA:**

Consejero Suplente de la Serie "A" de CAP's<sup>1</sup>

**II. PERFIL PROFESIONAL:**

- Licenciatura

Economía, Universidad Autónoma Metropolitana (UAM)

- Maestría

Instituto Tecnológico y de Estudios Superiores de Monterrey (ITESM) 60%

**III. EXPERIENCIA LABORAL**

<b>Nombre del cargo</b>	<b>Empresa o Dependencia</b>	<b>Periodos</b>
Director de Intermediarios Financieros de Fomento	Banco de México	De noviembre de 2018 a la fecha
Gerente de Fideicomisos de Fomento	Banco de México	De 2017 a noviembre de 2018
Gerente de Banca de Desarrollo	Banco de México	De 2006 a 2017
Subgerente de Banca de Desarrollo	Banco de México	De 2001 a 2006
Investigador Financiero en Jefe	Banco de México	De 1999 a 2001

**NOMBRE:****FRANCISCO ALBERTO CERVANTES DÍAZ****I. CARGO EN EL CONSEJO DIRECTIVO DE NACIONAL FINANCIERA:**Consejero Propietario de la Serie "B" de CAP's<sup>1</sup>**II. PERFIL PROFESIONAL:**

- Licenciatura

Administración y Comercio Internacional

**III. EXPERIENCIA LABORAL**

Empresario Mexicano, con más de 28 años de experiencia, con negocios en los ámbitos de la industria del plástico, materiales pétreos, sector inmobiliario y agropecuario, conjuntamente con su constante actividad como representante del sector empresarial.

Actualmente es Presidente del Consejo Coordinador Empresarial (CCE).

Su trayectoria profesional y su liderazgo empresarial, le ha llevado a presidir de 2018 a 2021, la Confederación de Cámaras Industriales de los Estados Unidos Mexicanos (CONCAMIN), impulsando una nueva Política Industrial, promoviendo activamente el Pacto Oaxaca y el Comité 2030 de la Industria Sostenible.

Se ha desempeñado como representante del sector empresarial, destacando participación en los consejos de instituciones nacionales como Nafinsa, Bancomext, IMSS, Infonavit y Fonacot. Asimismo, ha sido consejero de la Cumbre de Negocios y ha presidido la Cámara Regional de la Industria Arenera del Distrito Federal y del Estado de México, el Consejo de Cámaras y Asociaciones Empresariales del Estado de México (CONCAEM), el Consejo Empresarial Mexicano del Comercio Exterior, Inversión y Tecnología, A.C. Estado de México (COMCE), el Patronato Pro Construcción de las Unidades Académicas de la Universidad del Estado de México, el Comité Bilateral México COSTA RICA, del Consejo Mexicano de Comercio Exterior, fue Vicepresidente del Patronato de la Sinfónica del Estado de México. Y expresidente de la Comisión de Infraestructura del CCE.

**NOMBRE:****Francisco Javier Núñez Melgoza****I. CARGO EN EL CONSEJO DIRECTIVO DE NACIONAL FINANCIERA:**Consejero Propietario de la Serie "B" de CAP's<sup>\*/</sup>**II. PERFIL PROFESIONAL:**

- Maestría en Economía El Colegio de México. 1991-1993.
- Licenciatura Facultad de Economía de la UNAM

**III. EXPERIENCIA LABORAL**

Fue Comisionado de la Comisión Federal de Competencia Económica (COFECE) desde septiembre de 2013 y hasta febrero de 2016. Trabajó en dicha institución por más de 22 años, como asesor y como Director General de Concentraciones, donde participó en el análisis de miles de procedimientos de fusión y adquisición, licitaciones públicas, otorgamiento de permisos, investigaciones de prácticas monopólicas y opiniones relacionadas con la emisión de leyes, reglamentos y condiciones de competencia.

Su experiencia incluye la aplicación de herramientas de investigación económica y análisis de aspectos legales, regulatorios y de política. Su conocimiento abarca diversos sectores, incluyendo el financiero, energía, petróleo, transporte aéreo, infraestructura, alimentos, exhibición cinematográfica, bebidas, recubrimientos, papel y telecomunicaciones, entre otros. En particular, ha participado en la elaboración de diversos análisis de cadenas de valor agroalimentarias, como es el caso de la cadena maíz-tortilla, carne de pollo, res y cerdo, a solicitud del gobierno mexicano y la OCDE. Desde 2016 ha participado en el análisis de diversos casos de resonancia como consultor y como perito ante autoridades de competencia y el Poder Judicial en México y el extranjero. Asimismo, ha ofrecido servicios a entidades de gobierno y organismos internacionales.

Ha impartido cátedra en la UNAM, El Colegio de México, ITAM, ITESM, Universidad Iberoamericana y Universidad Anáhuac, entre otras universidades, sobre diversos temas relacionados con la microeconomía, la economía de la empresa, la organización industrial y la política de competencia. También ha participado como conferencista en temas de competencia económica en diversos eventos nacionales e internacionales. Es autor del libro *El poder de mercado en la legislación de competencia económica*, Editorial Porrúa, México, 2003, así como de diversos artículos y capítulos de libros.

**NOMBRE:** **María del Carmen Díaz Rey-Cabarcos**

**I. CARGO EN EL CONSEJO DIRECTIVO DE NACIONAL FINANCIERA:** Consejera Independiente de la Serie “B” de CAP’s<sup>1</sup>

**II. PERFIL PROFESIONAL:**

- Licenciatura Economía, Instituto Tecnológico Autónomo de México (ITAM).
- Especialidad Econometría Avanzada, Instituto Tecnológico Autónomo de México (ITAM).

**III. EXPERIENCIA LABORAL**

Nombre del Cargo	Empresa o Dependencia	Periodos
Profesionista Independiente	-----	De 2016 a la fecha
Gerente de Riesgos no Financieros	Banco de México	De 2013 a 2016
Directora General Adjunta de Planeación Estratégica y Administración de Riesgos	Instituto para la Protección al Ahorro Bancario (IPAB)	De 2010 a 2012
Directora General Adjunta de Apoyo Institucional	Instituto para la Protección al Ahorro Bancario (IPAB)	De 2007 a 2010
Directora General Adjunta de Análisis de Riesgos	Comisión Nacional Bancaria y de Valores	De 2002 a 2007

**NOMBRE:****JOSÉ ROCHA VACIO****I. CARGO EN EL CONSEJO DIRECTIVO DE NACIONAL FINANCIERA:**Consejero Independiente de la Serie "B" de CAP's<sup>1</sup>**II. PERFIL PROFESIONAL:**

- Licenciatura: Contaduría Pública, Universidad Nacional Autónoma de México (UNAM)
- Certificación contable Instituto Mexicano de Contadores Públicos, A.C. (IMCP)

**III. EXPERIENCIA LABORAL**

Cuenta con más de 35 años de experiencia en el sector financiero, así como en diferentes industrias. Actualmente es Socio Director de Rocha Mendoza Consulting, S.C., fungió como socio en: PWC y Ernest & Young, en las áreas de Auditoría y Consultoría.

En 2009 fundó la Consultora Rocha Mendoza Consulting, S.C., siendo actualmente Socio Director. De 1979 a 2008 colaboró como socio de las firmas PWC & Ernest & Young en las líneas de negocio Auditoría y Consultoría respectivamente, atendiendo servicios de auditoría de estados financieros, control interno, riesgos, auditoría interna y procesos principalmente.

Siendo auditor externo ha atendido a clientes como BBVA Bancomer, Ixe Banco, Grupo Financiero Banorte, entre otros. Fue consejero y comisario de diversas instituciones del sector financiero, destacando Grupo Financiero Banorte. Así como, miembro en varios Comités de Auditoría.

Ha prestado servicios de consultoría a entidades como: Banorte, BBVA, Bansefi, ABC Capital, Blue Marine, S.A. de C.V., Unión de Crédito de la Contaduría Pública, Actinver, GNP, Monex. Bancomext y Nacional Financiera.

Es Contador Público Certificado, egresado de la Universidad Nacional Autónoma de México (UNAM) y ha realizado diversos cursos en diferentes instituciones de prestigio en temas contables financieros, actualmente es Miembro del Instituto Mexicano de Contadores Públicos y Miembro del Instituto Mexicano de Auditores Internos.

Fue catedrático por más de 8 años en la Universidad Nacional Autónoma de México, Universidad la Salle y UNITEC.

Impartió diversos diplomados en temas bancarios en el ITAM y en la Universidad Iberoamericana en temas financieros como socio de PWC.

**III. Monto total de las compensaciones que percibieron de la institución, así como la descripción del tipo de compensaciones.**

CONSEJERO / (vigencia)	Importe 2/ de Emolumentos	2024	2 0 2 5			
			Pago 1º Trimestre	Pago 2º Trimestre	Pago 3º Trimestre	Pago 4º Trimestre
<b>A. CONSEJEROS SERIE "A"</b>						
<b>PROPIETARIOS 1/</b>						
MTRO. EDGAR ABRAHAM AMADOR ZAMORA (desde 8 de marzo de 2025) LIC. MARÍA DEL CARMEN BONILLA RODRÍGUEZ (desde 13 agosto de 2025) LIC. MARCELO LUIS EBRARD CASAUBON (desde 1º de octubre de 2024) MTRA. LUZ ELENA GONZÁLEZ ESCOBAR (desde 1º de octubre de 2024) DR. JOSÉ LUIS NEGRÍN MUÑOZ (desde 23 de abril de 2020)			<b>NO SE OTORGA PAGO ALGUNO</b>			
<b>SUPLENTES 1/</b>						
MTRO. ROGELIO MAURICIO RIVERO MÁRQUEZ (desde 26 febrero de 2024) DR. SERGIO SILVA CASTAÑEDA (desde 16 de diciembre de 2024) DR. JOSÉ ANTONIO ROJAS NIETO (desde 13 de noviembre de 2024) LIC. HÉCTOR DESENTIS MONTALBÁN (desde 17 de octubre de 2018)			<b>NO SE OTORGA PAGO ALGUNO</b>			
<b>B. CONSEJEROS SERIE "B"</b>						
<b>PROPIETARIOS 3/</b>						
LIC. FRANCISCO ALBERTO CERVANTES DÍAZ (desde el 9 de septiembre de 2022)	4,000.00	-	-	-	-	-
MTRO. JORGE GUILLERMO LOMELÍN DELGADILLO (desde 4 de enero de 2023 hasta el 31 de julio de 2024)	4,000.00	12,000.00	-	-	-	-
MTRO. LUIS ARMANDO ALVAREZ RUIZ (desde 1º de noviembre de 2024 hasta el 28 de enero de 2025)	4,000.00	-	-	-	-	-
LIC. FRANCISCO JAVIER NUÑEZ MELGOZA (desde el 27 de mayo de 2025)	4,000.00	-	-	4,000.00	8,000.00	-
<b>C. CONSEJEROS INDEPENDIENTES 4/</b>						
LIC. MARÍA DEL CARMEN DÍAZ REY CABARCOS (Primer periodo desde el 7 de octubre de 2019 hasta el 7 de octubre de 2023, Segundo periodo desde el 6 de noviembre 2023)	55,000.00	395,000.00	70,000.00	100,000.00	120,000.00	-
C.P.C. JOSÉ ROCHA VACIO 5/ (desde 4 de enero de 2023)	55,000.00	370,000.00	45,000.00	100,000.00	110,000.00	-

**Aclaraciones:**

**1/** No se otorga pago alguno.

**2/** Montos brutos máximos autorizados por el Consejo Directivo en la sesión del 24 de octubre de 2012 aplicables a partir del 1º de noviembre de 2012.

**3/** A los consejeros representantes de la serie "B" de CAP'S (sector privado), se paga la cantidad máxima mensual de \$4,000.00 brutos por asistencia a las sesiones del Consejo Directivo.

**4/** Para los consejeros independientes se paga la cantidad máxima mensual de \$30,000.00 brutos por asistencia a las sesiones del Consejo Directivo y la cantidad máxima mensual de \$10,000.00 brutos por asistencia a las sesiones de cada comité de apoyo del que sean miembros creado por el Consejo Directivo distintos al Comité de Auditoría. Al consejero independiente que se desempeñe como Presidente del Comité de Auditoría, se le paga la cantidad máxima mensual de \$15,000.00 brutos por asistencia a las sesiones de ese Comité de Auditoría.

**5/** El C.P.C. José Rocha Vacío fue designado Presidente del Comité de Auditoría el 11 de enero de 2023.

#### IV. Descripción del tipo de compensaciones que recibieron de la institución.

Los Consejeros representantes de la serie "A" de CAP's no reciben pago alguno. Mediante acuerdo 6b)-241012 del 24 de octubre de 2012, el Consejo Directivo autorizó los montos de remuneración a los Consejeros de la Serie "B" de CAP's, que a continuación se mencionan:

- a) A los consejeros de la serie "B" de CAP's, la cantidad de \$4,000.00 brutos, por asistencia a las sesiones del Consejo Directivo, teniendo un máximo mensual de \$4,000.00 brutos.
- b) A los consejeros de la serie "B" con carácter de independientes, la cantidad de \$30,000.00 brutos por asistencia a las sesiones del Consejo Directivo, así como la cantidad de \$10,000.00, por asistencia a cada comité de apoyo, del que sean miembros, creado por el Consejo Directivo distintos al Comité de Auditoría.

Al consejero de la serie "B" con carácter de independiente que se desempeñe como presidente del Comité de Auditoría, la cantidad de \$15,000.00 brutos por asistencia a ese Comité de Auditoría.

Para estos pagos aplicarán los siguientes montos máximos mensuales:

- Monto máximo mensual por asistencia a sesiones del Consejo Directivo \$30,000.00 brutos
  - Monto máximo mensual por asistencia a sesiones de un comité de apoyo distinto al Comité de Auditoría \$10,000.00 brutos (diez mil pesos 00/100 M.N.).
  - Monto máximo mensual por asistencia a sesiones del Comité de Auditoría \$15,000.00 brutos (quince mil pesos 00/100 M.N.).
  - Monto máximo mensual combinado por asistencia a sesiones del Consejo Directivo, de uno o varios comités de apoyo distinto al Comité de Auditoría y del propio comité de auditoría, \$55,000.00 brutos.
- c) Al comisario propietario y suplente de la serie "B" de CAP's, la cantidad de \$30,000.00 brutos y \$15,000.00 brutos, respectivamente, por asistencia a las sesiones del Consejo Directivo, teniendo como un máximo mensual las cantidades señaladas. Sólo se cubrirá la remuneración mencionada por asistencia a las sesiones del Consejo Directivo. d) A los expertos independientes que participen con voz y voto, la cantidad de \$10,000.00 brutos, para cada sesión de un comité de apoyo creado por el Consejo Directivo al que asistan (incluye el Comité de Auditoría), teniendo un máximo mensual de \$10,000.00 brutos por cada comité de apoyo.

Lo solicitado al amparo del artículo 181 referido en este documento, así como los Estados financieros básicos consolidados trimestrales con cifras al mes de septiembre de 2025, incluyendo sus notas, se encuentran publicados en la página de “INTERNET” de la Institución [www.nafin.com](http://www.nafin.com), en el apartado “*Nafin en cifras / Información Financiera / Información Complementaria*”

Los suscritos manifestamos bajo protesta de decir verdad que, en el ámbito de nuestras respectivas funciones, preparamos la información relativa a la Institución contenida en el presente reporte trimestral, la cual, a nuestro leal saber y entender, refleja razonablemente su situación financiera, sus resultados de operación, sus cambios en el capital contable y sus flujos de efectivo.

**RÚBRICA**

---

**LIC. ROBERTO LAZZERI MONTAÑO  
DIRECTOR GENERAL**

**RÚBRICA**

---

**MTRO. JOSÉ JULIAN MUÑOZ GAYTAN  
TITULAR DE LA UNIDAD DE  
ADMINISTRACIÓN Y FINANZAS**

**RÚBRICA**

---

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

**RÚBRICA**

---

**L.C. MANUEL ANAYA VALLEJO  
DIRECTOR DE AUDITORÍA INTERNA**

**RÚBRICA**

---

**MTRA. MARISOL RAMOS CASTILLO  
DIRECTOR DE CONTRALORÍA INTERNA**