

FECHA: 04/01/2024

**BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V., INFORMA:**

<b>CLAVE DE COTIZACIÓN</b>	BANORCB
<b>RAZÓN SOCIAL</b>	BANCO ACTINVER, S.A. INSTITUCION DE BANCA MULTIPLE, GRUPO FINANCIERO
<b>LUGAR</b>	Monterrey, Nuevo León

**ASUNTO**

PCR Verum Asigna Calificación de 'AAA/M (e)' a la Emisión BANORCB 23

**EVENTO RELEVANTE**

Monterrey, Nuevo León (Enero 4, 2024)

PCR Verum asigna la calificación de 'AAA/M (e)' con Perspectiva 'Estable' a los Certificados Bursátiles Fiduciarios (CBFs) con clave de pizarra BANORCB 23 por hasta Ps\$27,000 millones.

Los CBFs tienen como fuente de pago el servicio de la deuda de 13 créditos bancarios que Banco Mercantil del Norte, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Banorte (Banorte) otorgó a 10 entidades federativas con sus respectivos fideicomisos que reciben el flujo del Fondo General de Participaciones (FGP) otorgado a cada entidad. A su vez, estos fideicomisos enviarán el servicio de la deuda del respectivo crédito al fideicomiso emisor de los CBFs. El saldo total de estos activos al cierre de junio de 2023 era de Ps\$29,879 millones. PCR Verum revisó de manera individual los 13 créditos bancarios y realizó las proyecciones financieras para cada crédito, teniendo comportamientos robustos en aforos y coberturas.

La calificación se fundamenta en su favorable evolución histórica de los recursos federales que sirven como garantía de pago (Fondo General de Participaciones), además del buen comportamiento de sus coberturas financieras del servicio de la deuda bajo los diferentes escenarios de estrés modelados por PCR Verum, así como la sobresaliente capacidad de Banorte al ser el originador y administrador de los créditos bancarios y la fortaleza jurídico-financiera de la transacción.

Favorable Evolución del Fondo General de Participaciones. PCR Verum analizó el comportamiento del monto correspondiente al FGP que ha recibido de manera histórica cada una de las entidades federativas involucradas, utilizando datos de los últimos 10 años. Con base en procesos estadísticos, se proyectaron los flujos de cada una de las participaciones que recibirían estos Estados durante la vida de la emisión. Con base en lo anterior, PCR Verum utilizó un crecimiento anual promedio del 7.2% en su escenario base.

Alta Calidad de los Flujos Fideicomitidos. PCR Verum considera que los flujos que servirán como fuente de pago de la emisión BANORCB 23, mantienen un riesgo bajo, debido a que son flujos provenientes del Gobierno Federal. Las entidades que participan en esta emisión como acreditadas de Banorte son: Hidalgo, Chihuahua, Baja California, Michoacán, Tamaulipas, Nuevo León, Jalisco, San Luis Potosí, Tabasco y Sinaloa. Se destaca que el estado que tiene la concentración máxima como deudor de activos iniciales es Tamaulipas con un 16.0%, le sigue Jalisco con el 14.0% y Chihuahua con el 10.0%, respectivamente.

Buen Comportamiento de las Coberturas Financieras. Observando el comportamiento desde la perspectiva del escenario base, se identificaron coberturas (Flujo recibido / Servicio de la deuda) robustas durante la vida de cada crédito analizado (Hidalgo: 7.7x, Chihuahua: 6.5x, BC: 11.6x, Michoacán: 8.0x y 7.9x, Tamaulipas: 6.4x, NL: 6.9x, Jalisco: 8.0x, SLP: 7.7x y 6.9x, Tabasco: 10.7x, Sinaloa: 17.5x y 6.6x). En su mayor nivel de estrés los aforos disminuyen, sin embargo; aún se encuentran en buenos niveles (Hidalgo: 5.5x, Chihuahua: 2.7x, BC: 3.7x, Michoacán: 1.9x y 1.9x, Tamaulipas: 2.7x, NL: 1.8x, Jalisco: 3.7x, SLP: 3.0x y 2.6x, Tabasco: 5.3x, Sinaloa: 7.2x y 3.7x).

Adicional a las coberturas en flujo mencionadas, la emisión considera un aforo en saldo de capital (Saldo de capital de los créditos + saldo de las cuentas de reserva [3 meses de intereses] / Saldo de los CBFs). El aforo objetivo se ubica en 1.10x (veces) y el aforo mínimo en 1.05x, lo cual es una mejora crediticia adicional.

Sobresaliente Capacidad de Banorte como Administrador. Banorte tiene una gran trayectoria realizando operaciones de financiamiento a Municipios, Estados y Organismos Descentralizados en México. Dentro de su portafolio de créditos al 3T23 cuenta con el ~16.5% otorgado a entidades de gobierno, equivalente a ~Ps\$56,587 millones con el gobierno federal y ~Ps\$106,960 millones divididos entre municipios y estados (deuda subnacional). PCR Verum considera que Banorte cuenta con una amplia experiencia en el manejo de este tipo de transacciones, por lo que es de esperarse que su labor como originador y

FECHA: 04/01/2024

administrador la lleve a cabo sin afectar la calidad crediticia de los CBFs.

Riesgo Operativo Mitigado. PCR Verum opina que el tener las participaciones fideicomitadas de cada una de las entidades federativas que participan en la emisión disminuye el riesgo operativo y da certidumbre sobre la adecuada recepción y utilización de los flujos que sirven como fuente de pago. Dichos financiamientos fueron otorgados a los Estados con plazos de pago largos, celebrados y estructurados conforme con la legislación aplicable, incluyendo la ley de coordinación fiscal, la ley de disciplina financiera, reglamentos y los decretos locales en materia de deuda pública, además de su contratación de empréstitos.

Estrés Soportado Alineado a la Calificación Asignada. PCR Verum aplicó estrés a los flujos y la tasa de interés de referencia (TIIE28) utilizando un nivel de confianza de acuerdo con la calificación asignada. El mayor estrés a los flujos consistió en una disminución promedio del 5.4% en el FGP durante el primer año y un crecimiento nulo para los siguientes; en el caso de la TIIE28, en el escenario de mayor estrés, ésta se ubicó en promedio en un nivel del 12.6%. Aun aplicando estos supuestos, la transacción amortiza en tiempo y forma, esperando sea alrededor de 6 meses antes de su vencimiento.

Fortaleza Jurídica-Financiera de la Emisión. Para garantizar la validez jurídica y exigibilidad de los contratos de crédito, fideicomiso, entre otros documentos relacionados con la transacción, PCR Verum solicitó la opinión legal de un despacho jurídico. Con base en el análisis jurídico de los documentos, el despacho opina que los contratos de crédito simple, contratos de fideicomiso, convenios modificatorios, pagarés, convenios de cesión de derechos al cobro, y los demás documentos mediante los cuales se estructuraron las operaciones y se garantizaron y respaldaron las obligaciones de la emisión BANORCB 23, son documentos válidos, obligatorios, exigibles y ejecutables en sus términos en contra de dichas entidades.

Perspectiva 'Estable'

La calificación se encuentra en el nivel crediticio más alto otorgado por PCR Verum. Ajustes a la baja podrían darse ante presiones importantes en la recepción de flujo del fideicomiso emisor, ocasionando que las coberturas sean considerablemente menores a lo estimado por PCR Verum en su escenario base y que el estrés soportado por la emisión no sea consistente con la calificación de 'AAA/M (e)'. También, en caso de presentarse un deterioro relevante en la calidad crediticia o capacidad como administrador de Banorte, serían factores que pudiera afectar la calificación.

La siguiente metodología fue utilizada para la determinación de estas calificaciones:

Metodología de Financiamiento Estructurado (Junio 2022, aprobada en Julio 2022)

Metodología de Finanzas Públicas (Abril 2020, aprobada en Octubre 2020).

Información de Contacto:

Néstor Sánchez Ramos

Director Asociado

M nestor.sanchez@verum.mx

Daniel Martínez Flores

Director General Adjunto de Análisis

M daniel.martinez@verum.mx

Jonathan Félix Gaxiola

Director

M jonathan.felix@verum.mx

### Acciones de Calificación

Tipo de Calificación / Instrumento	Nivel Anterior	Nivel Actual
Emisión BANORCB 23		
Ps\$27,000millones	-	'AAA/M (e)'
Perspectiva	-	'Estable'

Información Regulatoria:

FECHA: 04/01/2024

Esta es una calificación inicial por lo que Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. no ha realizado ninguna actualización previa de forma pública, ni ha utilizado modelos o criterios diferentes a los señalados en el presente comunicado. La información financiera de Banco Banorte utilizada para el análisis y determinación de esta calificación comprende un período que abarca desde el 1 de enero de 2018 hasta el 30 de septiembre de 2023. La información financiera de las Participaciones Federales que sirven como fuente de pago utilizada para el análisis y determinación de esta calificación comprende un período que abarca desde el 1 de enero de 2018 hasta el 30 de junio de 2023.

El significado de las calificaciones, una explicación sobre la forma en que se determinan y la periodicidad con la que se les da seguimiento, sus particularidades, atributos y limitaciones, así como las metodologías de calificación, la estructura y proceso de votación del comité que determinó las calificaciones y los criterios para el retiro o suspensión de una calificación pueden ser consultados en nuestro sitio de internet <http://www.pcrverum.mx>. No se utilizaron calificaciones otorgadas por otras instituciones calificadoras.

De conformidad con la metodología de calificación antes indicada y en términos del artículo 7, fracción III, de las Disposiciones de carácter general aplicables a las emisoras de valores y a otros participantes del mercado de valores, se hace notar que las calificaciones en cuestión pueden estar sujetas a actualización en cualquier momento. Las calificaciones otorgadas son una opinión con respecto a la calidad crediticia, la fortaleza financiera o la capacidad de administración de activos, o relativa al desempeño de las labores encaminadas al cumplimiento del objeto social de la emisora, todo ello con respecto a la emisora o emisión en cuestión, y por tanto no constituyen recomendación alguna para comprar, vender o mantener algún instrumento, ni para llevar al cabo algún negocio, operación o inversión.

La calificación antes indicada está basada en información proporcionada por la emisora y/u obtenida de fuentes que se asumen precisas y confiables, dentro de la cual se incluyen las cuentas públicas anuales, los avances de la cuenta pública trimestral, Leyes de Ingresos y Presupuesto de Egresos, análisis sectoriales y regulatorios, entre otras, misma que fue revisada por Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. exclusivamente en la medida necesaria y en relación al otorgamiento de las calificaciones en cuestión, de acuerdo con la metodología referida anteriormente. En ningún caso deberá entenderse que Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. ha en forma alguna validado, garantizado o certificado la precisión, exactitud o totalidad de dicha información, por lo que no asume responsabilidad alguna por cualquier error u omisión o por los resultados obtenidos por el análisis de tal información.

La bondad del instrumento o solvencia de la emisora y la opinión sobre la capacidad de la emisora con respecto a la administración de activos y desempeño de su objeto social podrán verse modificadas, lo cual afectará, en su caso, al alza o a la baja las calificaciones, sin que ello implique responsabilidad alguna a cargo de Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. Las calificaciones en cuestión consideran un análisis de la calidad crediticia o fortaleza financiera relativa a la emisora, pero no necesariamente refleja una probabilidad estadística de incumplimiento de pago. Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. emite la calificación de que se trata con apego estricto a las sanas prácticas de mercado, a la normatividad aplicable y a su Código de Conducta, el cual se puede consultar en <http://www.pcrverum.mx>.

Las calificaciones antes señaladas fueron solicitadas por el emisor (o en su nombre) por lo que Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. ha percibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación. No obstante, se hace notar que Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. no ha recibido ingresos de la emisora por conceptos diferentes a los relacionados con el estudio, análisis, opinión, evaluación y dictaminación de la calidad crediticia y el otorgamiento de una calificación.

## MERCADO EXTERIOR