

Calificación

| | |
|-------------|---------|
| NAFR 23-3S | HR AAA |
| Perspectiva | Estable |



Contactos

Roberto Soto
Director Ejecutivo Sr. de Instituciones
Financieras / ABS
Analista Responsable
roberto.soto@hrratings.com

Natalia Sánchez Magallán
Analista
natalia.sanchez@hrratings.com

Oscar Herrera
Subdirector de Instituciones
Financieras / ABS
oscar.herrera@hrratings.com

Angel García
Director Ejecutivo Sr. de Instituciones
Financieras / ABS
angel.garcia@hrratings.com

HR Ratings ratificó la calificación de HR AAA con Perspectiva Estable para la Emisión de NAFR 23-3S tras la primera reapertura por un monto objetivo de P\$5,000.0m, con una posible sobreasignación de hasta P\$5,000.0m adicionales

La ratificación de la calificación para la emisión de CEBURS de Banca de Desarrollo con clave de pizarra NAFR 23-3S se sustenta en la calificación de contraparte de largo plazo de NAFIN¹, la cual fue ratificada en HR AAA con Perspectiva Estable el 18 de octubre de 2023, y que puede ser consultada con mayor detalle en la página www.hrratings.com. Por su parte, la calificación de Nacional Financiera se basa en el apoyo explícito que recibe por parte del Gobierno Federal para el cumplimiento de sus obligaciones. Con respecto al desempeño financiero del Banco, se observa una adecuada posición de solvencia, al cerrar con un índice de capitalización neto en 19.4% al tercer trimestre del 2023 (3T23), derivado del incremento en su capital neto por un concepto de menores aprovechamientos realizados por la SHCP² (vs. 18.0% al 3T22 y 16.9% en el escenario base). Por su parte, el ROA Promedio cerró en -1.2% al 3T23 debido a los aprovechamientos y estimaciones preventivas en los últimos 12 meses (12m) (vs. -1.5% al 3T22 y -1.5% en el escenario base). En cuanto a la calidad de su cartera, el índice de morosidad cerró en 1.9% al 3T23, lo que representa una mejora respecto al último periodo (vs. 3.7% al 3T22 y 2.8% en el escenario base).

La reapertura de la Emisión será realizada por un monto objetivo de P\$5,000 millones (m) con una posible sobreasignación de hasta 100.0% para alcanzar un monto máximo de P\$10,000m. Con esto, la emisión NAFR 23-3S podría alcanzar un monto emitido de P\$13,000.0m. A continuación, se detallan las características principales de la Emisión:

Características de los Certificados Bursátiles de Banca de Desarrollo

| | |
|---|---|
| Clave de Pizarra: | NAFR 23-3S |
| Plazo Remanente de la Emisión: | [1,169] días, equivalentes a aproximadamente [3.2] años |
| Valor nominal de los Certificados Bursátiles: | \$100.00 (Cien pesos 00/100 M.N.) |
| Tipo de Emisión: | Tasa Revisable |
| Tasa de Referencia: | TIIE de Fondo |
| Periodicidad en Pago de Intereses: | Cada 28 días |
| Fecha de Vencimiento: | 12 de febrero de 2027 |
| Amortización de Principal: | A vencimiento |
| Certificación Sustentable: | Sustainalytics |
| Representante Común: | Monex Casa De Bolsa, S.A. de C.V., Monex Grupo Financiero |

Fuente: HR Ratings con información proporcionada por el Banco.

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

² Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP).

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **Sólidos niveles de solvencia, al cerrar con un índice de capitalización de 19.4%, razón de apalancamiento ajustada de 8.7x y razón de cartera vigente a deuda neta de 1.2x al 3T23 (vs. 18.0%, 7.2x, 1.1x al 3T22 y 16.9%, 8.9x y 1.2x en el escenario base).** A pesar de la salida de recursos por los aprovechamientos pagados al Gobierno Federal, los indicadores de solvencia se mantienen estables a través de las aportaciones de capital realizadas al Banco.
- **Mejora en la calidad de cartera al mostrar un índice de morosidad de 1.9% al 3T23 (vs. 3.7% al 3T22 y 2.8% en un escenario base).** La cartera vencida corresponde principalmente a cuatro empresas en trámite de cobro judicial o extrajudicial.
- **Presiones en la rentabilidad del Banco al cerrar el ROA Promedio en -1.2% al 3T23 (vs. -1.5% al 3T22 y -1.5% en un escenario base).** Las estimaciones preventivas y los aprovechamientos han causado presiones en resultado neto.

Expectativas para Periodos Futuros

- **Sólidos índices de capitalización al cerrar en 17.1% al 4T25 (vs. 16.6% al 4T22).** Para los siguientes periodos se esperaría que este indicador se mantenga en niveles sólidos, derivado de las aportaciones de capital por parte de SHCP, que compensarían los aprovechamientos esperados.
- **Mejora en la calidad de la cartera, con un índice de morosidad de 2.4% al 4T23 y 2.1% al 4T24 (vs. 2.8% al 4T22).** El desempeño que ha mostrado el portafolio durante el actual entorno económico indicaría una mejora paulatina de la cartera vencida.
- **Continuo crecimiento de las operaciones de garantías, que acumulan un monto de cuentas de orden de P\$5,093,329m al cierre de 2023 (vs. P\$4,726,899m al cierre de 2022).** Lo anterior está en línea con el plan estratégico de NAFIN, que involucra el apoyo al sector privado, donde el programa de garantías contribuye con el 37.2% del saldo de la cartera de crédito total al sector privado.

Factores Adicionales Considerados

- **Garantía de pago explícita por parte del Gobierno Federal, al estar constituida como Institución de Banca de Desarrollo que depende de la SHCP.** Lo anterior refleja una alta probabilidad de apoyo financiero, en caso de una situación de estrés por parte del Banco.
- **Etiqueta superior en factores de ESG.** El Banco cuenta con políticas ambientales establecidas tanto en su esquema de financiamiento como en la otorgación de crédito; asimismo, los mandatos del Banco buscan el desarrollo económico, principalmente de las PyMEs, lo que demuestra el enfoque de sustentabilidad en la estrategia del Banco.

Factores que Podrían Bajar la Calificación

- **Retiro del apoyo explícito o cambio en soporte por parte del Gobierno Federal.** Una modificación en la Ley Orgánica de Nacional Financiera que modifique el apoyo explícito por parte del Gobierno Federal impactaría negativamente la calificación.



Perfil del Banco

Nacional Financiera, S. N. C., Institución de Banca de Desarrollo, fue constituida el 30 de junio de 1934 mediante decreto del Gobierno Federal como instrumento ejecutor de importantes transformaciones socioeconómicas, con el propósito de promover el mercado de valores y propiciar la movilización de los recursos financieros de México. Nacional Financiera es una Institución de Banca de Desarrollo, que opera de conformidad con los ordenamientos de su propia Ley Orgánica y su Reglamento, de la Ley de Instituciones de Crédito y de las Disposiciones de Carácter General Aplicables a las Instituciones de Crédito emitidas por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores.

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

Resultado Observado vs. Proyectado

A continuación, se detalla el análisis histórico de la situación financiera de NAFIN durante los últimos doce meses y se realiza un comparativo con la situación financiera esperada en HR Ratings, tanto en un escenario base como en un escenario de estrés, proyectados en el reporte de calificación del 18 de octubre de 2023.

| Figura 1. Supuestos y Resultados: NAFIN (Millones de Pesos) | Resultados Observados | | Proyecciones Calificación 2023 | |
|---|-----------------------|---------|-----------------------------------|--------------|
| | 3T22 | 3T23 | Base 3T23* | Estrés 3T23* |
| Cartera Total | 197,165 | 210,223 | 212,077 | 192,427 |
| Cartera Vigente | 189,793 | 206,147 | 206,204 | 181,614 |
| Cartera Vencida | 7,372 | 4,076 | 5,873 | 10,813 |
| Estimaciones Preventivas 12m | 8,395 | 5,065 | 5,189 | 2,827 |
| Gastos de Administración 12m | 2,610 | 4,018 | 3,915 | 5,503 |
| Resultado Neto 12m | -7,467 | -6,098 | -7,970 | -7,816 |
| Índice de Morosidad | 3.7% | 1.9% | 2.8% | 5.6% |
| Índice de Morosidad Ajustado | 4.8% | 5.1% | 6.2% | 8.8% |
| MIN Ajustado | -0.7% | 0.1% | 0.1% | 0.4% |
| Índice de Eficiencia | 117.5% | 100.3% | 202.3% | 415.5% |
| ROA Promedio | -1.5% | -1.2% | -1.5% | -1.5% |
| Índice de Capitalización Básico | 18.0% | 19.4% | 16.9% | 16.9% |
| Índice de Capitalización Neto | 18.0% | 19.4% | 16.9% | 16.9% |
| Razón de Apalancamiento Ajustada | 7.2 | 8.7 | 8.9 | 8.7 |
| Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta | 1.1 | 1.2 | 1.2 | 1.2 |
| Spread de Tasas | 0.7% | 0.6% | 0.5% | 0.4% |
| Tasa Activa | 5.1% | 7.9% | 8.0% | 8.0% |
| Tasa Pasiva | 4.4% | 7.3% | 7.5% | 7.6% |
| NSFR | 0.9 | 0.7 | 0.8 | 0.8 |

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Zepeda y Asociados, S.C. para 2022 y Salles Sainz Grant Thornton S.C. para 2021 proporcionada por el Banco.

*Proyecciones realizadas a partir del 3T23 bajo un escenario base y de estrés incluidas en el reporte de revisión anual con fecha del 18 de octubre de 2023.

Evolución de la Cartera de Crédito y Cuentas de Orden

La cartera de crédito total presentó un incremento anual de 6.6% en septiembre de 2023, al ascender a un saldo de P\$210,223m, lo que se explica por un incremento en la cartera de entidades financieras (vs. P\$197,165m en septiembre de 2022 y P\$212,077m en el escenario base). En particular, la cartera de segundo piso presentó un crecimiento de 48.0%, explicado por un incremento en el sector no bancario de 57.0% y 43.0% en el sector bancario.

Respecto a la calidad de la cartera, se observó un decremento del 44.7% en el monto de cartera vencida, al descender a P\$4,076m al cierre de septiembre de 2023, en comparación con P\$7,372m en septiembre de 2022, principalmente por las gestiones de cobro por P\$2,107m y el diferencial cambiario por P\$108m. A la fecha, la cartera vencida se compone de cuatro empresas en trámite de cobro judicial o extrajudicial, así como por 16 ex empleados.

Aunado al decremento de la cartera vencida, el crecimiento de la cartera total ocasionó que el índice de morosidad se coloque en un nivel de 1.9%. Por el contrario, el índice de morosidad ajustado presentó un incremento por niveles de 5.1% al 3T23 derivado del aumento de castigos en los últimos 12m por P\$2,180m comparado con los P\$1,169m 12m en septiembre de 2022 (vs. 3.7% y 4.8% al 3T22; 2.8% y 6.2% en el escenario base). HR Ratings considera que los indicadores de morosidad del Banco muestran una mejora en comparación con el año anterior.

Referente a las cuentas de orden, estas presentaron un incremento anual de 35.2%, al acumular un monto de P\$5,040,519m al cierre de septiembre de 2023 (vs. P\$3,726,967m al cierre de septiembre de 2022 y P\$5,063,349.29m en un escenario base). El aumento en las cuentas de orden se explica principalmente por un aumento en los bienes en custodia o administración y por los bienes en fideicomiso y mandato. Respecto a las garantías otorgadas se observa un decremento anual 10.3% por un

monto de P\$81,770m al cierre de septiembre de 2023 (vs. P\$91,161m en septiembre de 2022).

Cobertura del Banco

En cuanto a la generación de estimaciones preventivas 12m, se observa que el Banco generó P\$5,065m en septiembre de 2023, que representó un decremento del 39.7% en comparación del año anterior (vs. P\$8,395m al cierre de septiembre de 2022 y P\$5,189m en un escenario base). En línea con lo anterior, se observa que el índice de cobertura cerró en niveles de fortaleza de 4.4x al 3T23 (vs. 2.5x al 3T22 y 3.0x en un escenario base).

Es importante mencionar que históricamente se han presentado niveles elevados de cobertura debido a que, adicional a las estimaciones preventivas realizadas para la cartera de crédito, NAFIN registra las estimaciones para las garantías otorgadas en su Balance General. HR Ratings considera que el Banco cuenta con una cobertura adecuada que respalda la cartera en caso de incumplimiento, y disminuye la exposición del Banco en caso de ejecución de garantías o pérdidas crediticias.

Ingresos y Gastos

Respecto a los ingresos por intereses 12m, estos presentaron un aumento de 66.2% al acumular un monto de P\$41,962m al cierre de septiembre de 2023 (vs. P\$25,245m en septiembre de 2022 vs. P\$42,882m en el escenario base). Esto se debe principalmente a los intereses generados por la operación de la cartera crediticia, por operaciones de reporto e inversiones en instrumentos financieros. En línea con lo anterior, la tasa activa del Banco mostró un incremento al cerrar en 7.9% al 3T23 (vs. 5.1% al 3T22 y 8.0% en un escenario base).

En cuanto a los gastos por intereses 12m, estos se incrementaron 80.2% anual con un monto de P\$36,293m al cierre de septiembre de 2023, lo que se debe a un aumento en el costo del fondeo, principalmente de los depósitos a plazo, las operaciones de reportos y la emisión de instrumentos que califican como pasivo (vs. P\$20,144m en septiembre de 2022 y P\$37,211m en el escenario base). De esta manera, la tasa pasiva se ubicó en 7.3% al 3T23 en comparación con 4.4% al 3T22 (vs. 7.5% en un escenario base), lo que llevó al spread de tasas ubicarse por niveles del 0.6% al 3T23 (vs. 0.7% al 3T22 y 0.5% en el escenario base). Considerando estos dos factores, el Banco generó un margen financiero 12m al cierre de septiembre de 2023 de P\$5,669m mostrando un incremento anual de 11.1% (vs. P\$5,101m en septiembre de 2022 y P\$5,611m en el escenario base).

Debido al incremento observado en el margen financiero del Banco, aunado a la menor generación de estimaciones preventivas en el periodo, el margen financiero ajustado por riesgos crediticios 12m mostró ganancias al cerrar en P\$604m en septiembre de 2023 (vs. -P\$3,294m en septiembre de 2022 y P\$422m en el escenario base). Con ello, el MIN Ajustado cerró en 0.1% al 3T23, mostrando una mejora (vs. -0.7% al 3T22 y 0.1% en el escenario base). Sin embargo, HR Ratings considera que el MIN Ajustado continúa en un nivel bajo derivado del alto requerimiento de estimaciones.

En cuanto a las comisiones netas 12m, estas descendieron a P\$4,566m en septiembre de 2023, lo que representó un decremento del 3.4% con respecto al año anterior (vs.

P\$4,727m en septiembre de 2022). La disminución observada se debió principalmente al decremento observado en otras comisiones cobradas, lo que provocó que las comisiones cobradas 12m disminuyeran a P\$4,763m. Igualmente, las comisiones pagadas 12m mostraron un decremento al descender a P\$197m (vs. P\$4,937m y P\$210m en septiembre de 2022).

En cuanto al comportamiento observado en el rubro de otros ingresos (gastos) y el resultado por intermediación 12m, se observa que este presentó un egreso neto de -P\$6,230m en septiembre de 2023, lo que es un egreso inferior al observado al 3T22 (vs. -P\$7,607m en septiembre de 2022 y -P\$8,368m en el escenario base). En particular, este rubro se ha visto impactado por los aprovechamientos, mismos que el gobierno federal instruye el pago por parte del Banco a la SHCP y que se otorgan anualmente. Este año, los aprovechamientos ascienden a P\$5,714m en los últimos 12m en septiembre de 2023 (vs. P\$7,316m en septiembre de 2022 y P\$7,652m en el escenario base). Adicionalmente, el resultado por intermediación incrementó por un monto de -P\$516m en septiembre de 2023 derivado del resultado por compraventa de instrumentos financieros e instrumentos financieros derivados (vs. -P\$291m en septiembre de 2022 y -P\$716m en el escenario base). Con lo anterior, el Banco presentó egresos totales de la operación 12m de -P\$1,060m al cierre de septiembre de 2023 (vs. -P\$6,174m en septiembre de 2022 y -P\$3,254m en el escenario base).

Por último, los gastos de administración 12m muestran un incremento de 53.9% en comparación al año anterior, por lo que acumularon un monto al cierre de septiembre de 2023 de P\$4,018m (vs. P\$2,610m en septiembre de 2022 y P\$3,915m en el escenario base). El incremento en los gastos de administración y promoción se encuentra alineado a un incremento en el costo neto del periodo derivado de los beneficios a los empleados a largo plazo en los últimos 12m y a otros gastos de administración y promoción. A pesar del incremento en los gastos de administración, los menores egresos totales de la operación en los últimos 12m llevaron a que el índice de eficiencia mostrara un nivel de 100.3% al 3T23 (vs. 117.5% al 3T22 y 202.3% en el escenario base).

Rentabilidad y Solvencia

Al cierre de septiembre de 2023, el Banco muestra impuestos causados 12m por un monto de P\$1,982m e impuestos diferidos 12m por un monto de -P\$944m (vs. -P\$2,152m y P\$897m en septiembre de 2022). Así, el Banco muestra menores pérdidas netas 12m por un monto de -P\$6,098m, lo cual deriva principalmente de la disminución en la generación de estimaciones preventivas y un decremento en los aprovechamientos pagados a la SHCP (vs. -P\$7,467m en septiembre de 2022 y -P\$7,970m en el escenario base). De tal manera, el ROA Promedio cerró en -1.2% al 3T23 y se mantuvo en niveles presionados (vs. -1.5% al 3T22 y -1.5% en el escenario base).

Banco NAFIN ha recibido constantes aportaciones de capital por parte de SHCP, las cuales ascienden a P\$3,326m en los últimos 12m en septiembre de 2023 (vs. P\$4,274m en septiembre de 2022 y P\$4,832m en un escenario base). Sin embargo, el monto de aportaciones de capital ha sido menor a las pérdidas generadas, lo que ha llevado a una disminución neta en el capital contable, el cual presentó un decremento de P\$39,812m en septiembre de 2022 a P\$36,755m en septiembre de 2023.



No obstante, el capital neto del Banco presentó un incremento en comparación al año anterior por un monto de P\$29,533m en septiembre de 2023 (vs. P\$29,236m en septiembre de 2022 derivado de un menor monto de aprovechamientos efectuados en los últimos 12m. Así, al cierre del 3T23, el índice de capitalización se posicionó en niveles de 19.4% y se mantiene en niveles sólidos (vs. 18.0% al 3T22 y 16.9% en el escenario base). HR Ratings considera que el Banco cuenta con una posición de solvencia sólida, que permite soportar el crecimiento de sus operaciones.

Fondeo y Apalancamiento

La razón de apalancamiento se muestra al alza en comparación con el año anterior, al cerrar en 8.7x al cierre del 3T23 (vs. 7.2x al 3T22 y 8.9x en el escenario base). Lo anterior fue resultado del mayor volumen de sus operaciones que ha incrementado los pasivos totales del Banco, en particular en los préstamos interbancarios de corto plazo y, en menor medida, en las operaciones de reporto y en la captación tradicional.

Por último, la razón de cartera vigente a deuda neta se mantiene estable y acorde a lo observado históricamente, al cerrar en 1.2x al 3T23 (vs. 1.1x al 3T22 y 1.2x en el escenario base). En este sentido, el Banco mantiene un elevado volumen de disponibilidades e inversiones en valores de alta liquidez que mantienen la deuda neta en niveles buenos. HR Ratings considera que NAFIN mantiene métricas de endeudamiento en niveles adecuados.

Anexo - Escenario Base

*Proyecciones realizadas a partir del 3T23 incluidas en el reporte de revisión anual publicado el 18 de octubre de 2023.

| Balance: NAFIN (Millones de Pesos) | Anual | | | | | | Trimestral | |
|--|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| | 2020 | 2021 | 2022 | 2023P* | 2024P | 2025P | 3T22 | 3T23 |
| Escenario Base | | | | | | | | |
| ACTIVO | 605,049 | 499,272 | 539,011 | 563,630 | 575,725 | 589,376 | 535,861 | 553,331 |
| Disponibilidades | 76,799 | 29,919 | 60,220 | 65,098 | 61,995 | 62,453 | 26,578 | 63,225 |
| Inversiones en Valores | 254,564 | 263,938 | 247,739 | 242,650 | 260,626 | 266,163 | 276,312 | 220,058 |
| Títulos para negociar | 224,048 | 205,802 | 212,590 | 208,233 | 225,398 | 229,939 | 210,203 | 185,943 |
| Títulos disponibles para la venta | 17,453 | 19,821 | 23,966 | 22,950 | 23,296 | 23,806 | 23,829 | 22,923 |
| Títulos conservados a vencimiento | 13,063 | 38,315 | 11,183 | 11,467 | 11,933 | 12,417 | 42,280 | 11,192 |
| Operaciones con Valores y Derivadas | 9,552 | 6,999 | 14,892 | 32,385 | 18,458 | 15,330 | 17,188 | 54,814 |
| Saldos deudores en operaciones de reporte | 180 | 0 | 232 | 18,690 | 4,487 | 1,077 | 91 | 36,469 |
| Operaciones con instrumentos financieros derivados | 9,372 | 6,999 | 14,660 | 13,695 | 13,971 | 14,252 | 17,097 | 18,345 |
| Cuentas de Margen | 165 | 191 | 44 | 204 | 204 | 204 | 25 | 0 |
| Ajuste por Valuación por Activos Financieros | 4,934 | 3,929 | 161 | 226 | 254 | 286 | -462 | 236 |
| Total Cartera de Crédito Neto | 213,341 | 176,937 | 196,065 | 203,838 | 216,141 | 227,116 | 178,803 | 192,096 |
| Cartera de Crédito Total | 221,412 | 189,572 | 211,363 | 219,375 | 231,018 | 241,742 | 197,165 | 210,223 |
| Cartera de Crédito Vigente | 220,873 | 184,343 | 205,487 | 214,196 | 226,060 | 236,870 | 189,793 | 206,147 |
| Créditos Comerciales | 220,764 | 184,248 | 205,396 | 214,117 | 225,985 | 236,799 | 189,699 | 206,066 |
| Actividad empresarial o comercial | 51,721 | 45,520 | 52,906 | 50,210 | 52,993 | 55,529 | 50,391 | 49,578 |
| Entidades financieras | 165,900 | 128,319 | 134,009 | 144,421 | 152,426 | 159,720 | 119,285 | 138,339 |
| Entidades gubernamentales | 3,143 | 10,409 | 18,481 | 19,485 | 20,565 | 21,550 | 20,023 | 18,149 |
| Créditos de Consumo | 15 | 15 | 16 | 15 | 15 | 16 | 16 | 14 |
| Créditos a la vivienda | 94 | 80 | 75 | 64 | 60 | 55 | 78 | 67 |
| Cartera de Crédito Vencida | 539 | 5,229 | 5,876 | 5,179 | 4,958 | 4,873 | 7,372 | 4,076 |
| Estim. Preventiva para Riesgos Crediticios | -8,071 | -12,635 | -15,298 | -15,536 | -14,877 | -14,626 | -18,362 | -18,127 |
| Otros Activos | 45,694 | 17,359 | 19,890 | 19,230 | 18,048 | 17,825 | 37,417 | 22,902 |
| Otras Cuentas por Cobrar ¹ | 37,392 | 10,633 | 11,658 | 11,310 | 10,012 | 9,618 | 27,324 | 15,284 |
| Inmuebles, Mobiliario y Equipo | 1,444 | 1,412 | 1,407 | 1,404 | 1,401 | 1,398 | 1,394 | 1,408 |
| Inversiones Permanentes en Acciones | 2,939 | 3,062 | 2,997 | 2,684 | 2,684 | 2,684 | 3,073 | 2,719 |
| Impuestos Diferidos (a favor) | 3,088 | 1,315 | 2,082 | 2,318 | 2,609 | 2,937 | 3,336 | 2,487 |
| Otros Activos Misc. ² | 831 | 937 | 1,746 | 1,514 | 1,341 | 1,188 | 2,290 | 1,004 |
| PASIVO | 562,945 | 459,063 | 503,703 | 527,910 | 538,796 | 551,906 | 496,049 | 516,576 |
| Captación tradicional | 136,051 | 125,531 | 147,068 | 172,485 | 179,300 | 186,400 | 121,064 | 124,655 |
| Títulos de crédito emitidos | 105,001 | 111,356 | 111,398 | 111,604 | 113,996 | 116,238 | 111,635 | 115,648 |
| Préstamos de Bancos y de Otros Organismos | 50,404 | 47,702 | 41,288 | 40,697 | 38,600 | 36,650 | 36,289 | 42,348 |
| De exigibilidad inmediata | 26,397 | 7,309 | 11,299 | 19,525 | 18,520 | 17,584 | 8,331 | 17,468 |
| De corto plazo | 8,216 | 13,119 | 3,528 | 14,229 | 13,496 | 12,814 | 1,054 | 16,094 |
| De largo plazo | 15,791 | 27,274 | 26,461 | 6,942 | 6,584 | 6,252 | 26,904 | 8,786 |
| Operaciones con Valores y Derivadas | 265,919 | 163,568 | 198,585 | 193,956 | 198,213 | 202,362 | 221,762 | 221,225 |
| Saldos Acreedores en Oper. de Reporto | 247,648 | 147,272 | 180,334 | 181,101 | 183,925 | 186,885 | 200,231 | 202,582 |
| Ajustes de valuación por cobertura | 4,150 | 1,387 | -3,098 | -1,114 | -537 | -259 | -4,100 | -2,566 |
| Operaciones con Instrumentos Financieros Derivados | 14,121 | 14,909 | 21,349 | 13,969 | 14,826 | 15,736 | 25,631 | 21,209 |
| Otras cuentas por pagar | 5,425 | 10,760 | 5,026 | 8,993 | 9,549 | 10,139 | 5,104 | 12,420 |
| Acreead. por Liquidación de Operaciones | 0 | 7,292 | 189 | 192 | 208 | 226 | 492 | 5,992 |
| Acreead. Diversos y Otras ³ | 5,425 | 3,468 | 4,837 | 8,800 | 9,340 | 9,913 | 4,612 | 6,423 |
| Impuestos diferidos (a cargo) | 73 | 72 | 24 | 37 | 38 | 40 | 133 | 259 |
| Créditos diferidos y Cobros Anticipados | 72 | 74 | 314 | 139 | 100 | 77 | 62 | 21 |
| CAPITAL CONTABLE | 42,104 | 40,209 | 35,308 | 35,720 | 35,929 | 37,471 | 39,812 | 36,755 |
| Capital mayoritario | 40,504 | 38,380 | 34,029 | 34,426 | 34,635 | 36,177 | 38,056 | 35,471 |
| Capital Contribuido | 37,981 | 42,255 | 45,581 | 50,998 | 56,682 | 62,535 | 42,255 | 45,581 |
| Capital social | 9,293 | 9,638 | 10,387 | 15,804 | 21,488 | 27,341 | 10,120 | 10,387 |
| Aportaciones para futuros aumentos de capital formalizados | 13,178 | 11,564 | 3,326 | 3,326 | 3,326 | 3,326 | 4,274 | 3,326 |
| Prima en venta de acciones | 15,510 | 21,053 | 31,868 | 31,868 | 31,868 | 31,868 | 27,861 | 31,868 |
| Capital Ganado | 2,523 | -3,875 | -11,552 | -16,572 | -22,047 | -26,358 | -4,199 | -10,110 |
| Reservas de Capital | 1,730 | 3,115 | 3,115 | 3,115 | 3,115 | 3,115 | 3,115 | 3,115 |
| Resultado de Ejercicios Anteriores | 5,817 | 196 | -4,689 | -12,576 | -17,549 | -23,024 | -6,461 | -12,573 |
| Resultado por Valuación de Títulos Disponibles para la Venta | -74 | 22 | 66 | -24 | -24 | -24 | -88 | -79 |
| Evaluación en empresas asociadas y afectadas | 636 | 1,426 | 176 | 282 | 282 | 282 | 1,582 | 297 |
| Remedialaciones por beneficios a los empleados | -1,358 | -1,966 | -2,330 | -2,396 | -2,396 | -2,396 | -2,114 | -2,429 |
| Resultado Neto Mayoritario | -4,228 | -6,668 | -7,890 | -4,973 | -5,475 | -4,311 | -233 | 1,559 |
| Interés minoritario | 1,600 | 1,829 | 1,279 | 1,294 | 1,294 | 1,294 | 1,756 | 1,284 |
| Deuda Neta | 165,891 | 99,408 | 134,156 | 137,708 | 150,226 | 160,850 | 134,358 | 123,431 |

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Zepeda y Asociados, S.C. para 2022 y Salles Sainz Grant Thornton S.C. para 2021 y 2020 proporcionada por el Banco.

*Proyecciones realizadas a 3T23 en un escenario base.

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

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

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

| Cuentas de Orden: Nafin (Millones de Pesos) | Anual | | | | | | Trimestral | |
|--|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| | 2020 | 2021 | 2022 | 2023P* | 2024P | 2025P | 3T22 | 3T23 |
| Escenario Base | | | | | | | | |
| Total Cuentas de Orden | 3,748,851 | 4,065,209 | 4,726,899 | 5,093,329 | 5,411,339 | 5,765,674 | 3,726,967 | 5,040,519 |
| Activos y Pasivos Contingentes | 77,729 | 80,949 | 77,469 | 86,244 | 89,928 | 94,870 | 77,267 | 81,770 |
| Compromisos Crediticios | 299,403 | 344,206 | 311,244 | 329,447 | 351,043 | 374,055 | 305,118 | 321,386 |
| Bienes en fideicomiso o mandato | 1,587,025 | 1,781,204 | 2,022,974 | 2,179,417 | 2,348,216 | 2,511,106 | 1,847,796 | 2,283,326 |
| Fideicomisos | 1,572,581 | 1,767,660 | 2,010,656 | 2,125,276 | 2,282,894 | 2,436,914 | 1,835,291 | 2,175,412 |
| Mandatos | 14,444 | 13,544 | 12,318 | 54,141 | 65,322 | 74,191 | 12,505 | 107,914 |
| Agente Financiero del Gobierno Federal | 388,477 | 376,271 | 337,863 | 365,528 | 376,243 | 396,824 | 340,034 | 274,760 |
| Bienes en custodia o en administración | 559,621 | 543,091 | 769,994 | 840,173 | 898,611 | 958,145 | 75,153 | 908,285 |
| Colaterales recibidos por la entidad | 3,098 | 17,795 | 62,223 | 50,204 | 48,957 | 51,260 | 52,489 | 36,453 |
| Colaterales recibidos y vendidos en garantía | 3,100 | 17,796 | 62,223 | 50,204 | 48,957 | 51,260 | 52,489 | 36,453 |
| Operaciones de banca de inversión por cuenta de terceros | 108,140 | 138,587 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 115 |
| Intereses devengados no cobrados derivados de cartera de crédito | 1 | 6 | 192 | 237 | 253 | 277 | 15 | 115 |
| Otras cuentas de registro | 721,257 | 765,304 | 1,082,717 | 1,191,873 | 1,247,131 | 1,327,877 | 976,464 | 1,097,971 |
| Programas de Garantía ¹ | 84,253 | 89,610 | 88,649 | 101,258 | 105,535 | 111,478 | 91,161 | 81,770 |

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Zepeda y Asociados, S.C. para 2022 y Salles Sainz Grant Thornton S.C. para 2021 y 2020 proporcionada por el Banco.

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



Credit
Rating
Agency

NAFR 23-3S

Certificados Bursátiles de Banca de Desarrollo
Nacional Financiera, S.N.C.

HR AAA

Instituciones Financieras
24 de noviembre de 2023

A NRSRO Rating*

| Edo. De Resultados: NAFIN (Millones de Pesos) | Anual | | | | | | Acumulado | |
|---|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|--------------|
| | 2020 | 2021 | 2022 | 2023P* | 2024P | 2025P | 3T22 | 3T23 |
| Escenario Base | | | | | | | | |
| Ingresos por Intereses | 29,616 | 19,290 | 30,194 | 44,717 | 41,805 | 41,253 | 20,140 | 31,908 |
| Gastos por Intereses (Menos) | 22,623 | 13,928 | 25,089 | 38,360 | 34,659 | 32,780 | 16,284 | 27,488 |
| MARGEN FINANCIERO | 6,993 | 5,362 | 5,105 | 6,357 | 7,147 | 8,473 | 3,856 | 4,420 |
| Estimaciones Preventivas para Riesgos Crediticios (Menos) | 305 | 4,721 | 7,512 | 3,684 | 4,371 | 4,621 | 5,746 | 3,299 |
| MARGEN FINANCIERO AJUST. POR RIESGO CRED. | 6,688 | 641 | -2,407 | 2,673 | 2,775 | 3,852 | -1,890 | 1,121 |
| Comisiones y Tarifas Cobradas (Más) | 3,935 | 4,473 | 4,547 | 5,146 | 5,715 | 6,298 | 3,488 | 3,704 |
| Comisiones y Tarifas Pagadas (Menos) | 182 | 206 | 204 | 195 | 194 | 189 | 150 | 143 |
| Otros Ingresos y Resul. por Intermediación (Más) ¹ | -12,105 | -6,799 | -7,776 | -8,668 | -9,094 | -9,364 | -1,814 | -268 |
| INGRESOS (EGRESOS) TOTALES DE LA OPERACIÓN | -1,664 | -1,891 | -5,840 | -1,044 | -798 | 598 | -366 | 4,414 |
| Gastos de Administración y Promoción (Menos) | 2,902 | 3,100 | 2,937 | 3,911 | 4,202 | 4,435 | 1,937 | 3,018 |
| RESULTADO ANTES DE ISR Y PTU | -4,566 | -4,991 | -8,738 | -4,933 | -4,987 | -3,823 | -2,272 | 1,406 |
| ISR y PTU Causado (Menos) | -30 | 174 | 96 | -559 | -477 | -307 | -2,039 | -153 |
| ISR y PTU Diferidos (Menos) | -363 | 1,469 | -944 | 599 | 965 | 794 | 0 | 0 |
| RESULTADO ANTES de PART En SUBS. Y ASOC. | -4,173 | -6,634 | -7,890 | -4,973 | -5,475 | -4,311 | -233 | 1,559 |
| Part. en el Res. de Sub. y Asociadas (mas) | 0 | 69 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| RESULTADO NETO | -4,173 | -6,565 | -7,890 | -4,973 | -5,475 | -4,311 | -233 | 1,559 |
| Interés minoritario (menos) | 55 | 103 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| RESULTADO NETO MAYORITARIO | -4,228 | -6,668 | -7,890 | -4,973 | -5,475 | -4,311 | -233 | 1,559 |

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Zepeda y Asociados, S.C. para 2022 y Salles Sainz Grant Thornton S.C. para 2021 y 2020 proporcionada por el Banco.

*Proyecciones realizadas al 3T23 en un escenario base.

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

| Métricas Financieras NAFIN | 2020 | 2021 | 2022 | 2023P* | 2024P | 2025P | 3T22 | 3T23 |
|--|---------|--------|--------|--------|--------|-------|--------|--------|
| Índice de Morosidad | 0.2% | 2.8% | 2.8% | 2.4% | 2.1% | 2.0% | 3.7% | 1.9% |
| Índice de Morosidad Ajustado | 0.4% | 3.9% | 5.5% | 4.7% | 4.2% | 4.0% | 4.8% | 5.1% |
| MIN Ajustado | 1.2% | 0.1% | -0.5% | 0.5% | 0.5% | 0.7% | -0.7% | 0.1% |
| Índice de Eficiencia | -213.5% | 109.5% | 175.7% | 148.1% | 117.6% | 85.0% | 117.5% | 100.3% |
| ROA Promedio | -0.7% | -1.3% | -1.5% | -0.9% | -1.0% | -0.7% | -1.5% | -1.2% |
| Índice de Capitalización Básico | 18.5% | 20.1% | 16.6% | 17.2% | 16.8% | 17.1% | 18.0% | 19.4% |
| Índice de Capitalización Neto | 18.5% | 20.1% | 16.6% | 17.2% | 16.8% | 17.1% | 18.0% | 19.4% |
| Razón de Apalancamiento Ajustada | 8.1 | 7.1 | 7.7 | 9.4 | 9.7 | 9.7 | 7.2 | 8.7 |
| Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta | 1.0 | 1.3 | 1.2 | 1.2 | 1.2 | 1.2 | 1.1 | 1.2 |
| Spread de Tasas | 1.1% | 0.9% | 0.6% | 0.6% | 0.8% | 1.0% | 0.7% | 0.6% |
| Tasa Activa | 5.3% | 3.8% | 6.0% | 8.2% | 7.4% | 7.1% | 5.1% | 7.9% |
| Tasa Pasiva | 4.2% | 2.9% | 5.4% | 7.6% | 6.6% | 6.1% | 4.4% | 7.3% |
| NSFR | 0.7 | 1.0 | 0.8 | 0.8 | 0.8 | 0.8 | 0.9 | 0.7 |

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Zepeda y Asociados, S.C. para 2022 y Salles Sainz Grant Thornton S.C. para 2021 y 2020 proporcionada por el Banco.

*Proyecciones realizadas al 3T23 en un escenario base.



Credit
Rating
Agency

NAFR 23-3S

Certificados Bursátiles de Banca de Desarrollo
Nacional Financiera, S.N.C.

HR AAA

Instituciones Financieras
24 de noviembre de 2023

A NRSRO Rating*

| Estado de Flujo de Efectivo: NAFIN (Millones de Pesos) | | Anual | | | | | Acumulado | |
|---|----------------|----------------|----------------|---------------|---------------|---------------|----------------|---------------|
| Escenario Base | 2020 | 2021 | 2022 | 2023P* | 2024P | 2025P | 3T22 | 3T23 |
| ACTIVIDADES DE OPERACIÓN | | | | | | | | |
| Resultado Neto del Periodo | -4,228 | -6,668 | -7,890 | -4,973 | -5,475 | -4,311 | -233 | 1,559 |
| Partidas Aplicadas a Resultados que No Generaron o Requirieron Efectivo | 4,512 | 2,329 | 6,099 | 3,275 | 6,332 | 6,617 | 3,226 | -841 |
| Provisiones Preventivas para Riesgos Crediticios | 3,353 | 2,469 | 7,512 | 3,684 | 4,371 | 4,621 | 5,746 | 3,299 |
| Depreciación y Amortización | 41 | 41 | 41 | 91 | 101 | 101 | 30 | 31 |
| Impuestos Causados y Diferidos | 559 | 235 | -848 | 633 | 965 | 794 | -2,039 | -153 |
| Otras partidas y provisiones | 589 | 119 | 779 | 865 | 895 | 1,102 | 630 | -1,627 |
| Participación en el resultado de subsidiarias no consolidadas y asociadas | -30 | -535 | -1,385 | -1,998 | 0 | 0 | -1,141 | -2,391 |
| Flujo Generado por Resultado Neto | 284 | -4,339 | -1,791 | -1,698 | 857 | 2,306 | 2,993 | 718 |
| Inversiones en Valores | -14,321 | -8,869 | 15,432 | 4,321 | -18,871 | -6,639 | -12,989 | 29,345 |
| Operaciones con Valores y Derivados Neto | 58,166 | -98,599 | 30,949 | -22,365 | 18,184 | 7,277 | 52,441 | -17,289 |
| Cuentas de Márgen y Ajuste por Valuación de Activos Financieros | -145 | -26 | 148 | 15 | -28 | -32 | 166 | 44 |
| Aumento en la Cartera de Credito | 4,657 | 36,403 | -26,640 | -11,457 | -16,674 | -15,596 | -7,612 | 670 |
| Otras Cuentas por Cobrar | -34,208 | 25,828 | -1,753 | 244 | 1,297 | 395 | -18,025 | -3,142 |
| Captacion | -17,613 | -4,166 | 21,580 | 25,624 | 9,207 | 9,342 | -4,187 | -18,163 |
| Prestamos de Bancos | 17,322 | -2,702 | -5,029 | 1,406 | -2,097 | -1,950 | -10,272 | 3,451 |
| Otras Cuentas por Pagar | -5,951 | 4,445 | -8,778 | 3,636 | 556 | 590 | -8,499 | 6,786 |
| Impuestos Diferidos (a Cargo) | -29 | -9 | -6 | -10 | 1 | 2 | -5 | -17 |
| Aumento por Partidas Relacionadas con la Operación | 7,878 | -47,695 | 28,781 | 988 | -9,546 | -7,602 | -6,233 | 2,152 |
| Recursos Generados en la Operación | 8,162 | -52,034 | 26,990 | -710 | -8,690 | -5,296 | -3,240 | 2,870 |
| ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO | | | | | | | | |
| Aportaciones al Capital Social en Efectivo | 7,290 | 4,274 | 3,326 | 5,417 | 5,684 | 5,852 | 0 | 0 |
| ACTIVIDADES DE INVERSIÓN | | | | | | | | |
| Cobros por disposición de subsidiarias y asociadas | -483 | 851 | -21 | 228 | 0 | 0 | -12 | 124 |
| Adquisición de Mobiliario y Equipo | -2 | -9 | -36 | -83 | -98 | -98 | -118 | -27 |
| Cobros de dividendo en efectivo | 29 | 38 | 42 | 26 | 0 | 0 | 29 | 38 |
| CAMBIO EN EFECTIVO | 14,996 | -46,880 | 30,301 | 4,878 | -3,104 | 459 | -3,341 | 3,005 |
| Disponibilidades al Principio del Periodo | 61,803 | 76,799 | 29,919 | 60,220 | 65,098 | 61,995 | 29,919 | 60,220 |
| Disponibilidades al Final del Periodo | 76,799 | 29,919 | 60,220 | 65,098 | 61,995 | 62,453 | 26,578 | 63,225 |
| Flujo Libre de Efectivo | -40,150 | 23,695 | -18,291 | -3,144 | -2,321 | -1,580 | -24,700 | 2,182 |

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Zepeda y Asociados, S.C. para 2022 y Salles Sainz Grant Thornton S.C. para 2021 y 2020 proporcionada por el Banco.

*Proyecciones realizadas al 3T23 en un escenario base.

| Flujo Libre de Efectivo (Millones de Pesos) | 2020 | 2021 | 2022 | 2023P* | 2024P | 2025P | 3T22 | 3T23 |
|--|----------------|---------------|----------------|---------------|---------------|---------------|----------------|--------------|
| Resultado Neto | -4,228 | -6,668 | -7,890 | -4,973 | -5,475 | -4,311 | -233 | 1,559 |
| + Partidas en el Resultado Neto que No Implican Efectivo | 4,512 | 2,329 | 6,099 | 3,275 | 6,332 | 6,617 | 3,226 | -841 |
| - Castigos | -275 | -2,239 | -5,969 | -5,326 | -5,031 | -4,871 | -1,169 | -2,180 |
| + Decremento (Incremento) en Otras Cuentas por Cobrar | -34,208 | 25,828 | -1,753 | 244 | 1,297 | 395 | -18,025 | -3,142 |
| + Incremento (Decremento) en Otras Cuentas por Pagar | -5,951 | 4,445 | -8,778 | 3,636 | 556 | 590 | -8,499 | 6,786 |
| Flujo Libre de Efectivo | -40,150 | 23,695 | -18,291 | -3,144 | -2,321 | -1,580 | -24,700 | 2,182 |

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Zepeda y Asociados, S.C. para 2022 y Salles Sainz Grant Thornton S.C. para 2021 y 2020 proporcionada por el Banco.

*Proyecciones realizadas al 3T23 en un escenario base.

Anexo - Escenario de Estrés

*Proyecciones realizadas a partir del 3T23 incluidas en el reporte de revisión anual publicado el 18 de octubre de 2023.

| Balance: NAFIN (Millones de Pesos) | | Anual | | | | | Trimestral | |
|--|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Escenario Estrés | 2020 | 2021 | 2022 | 2023P* | 2024P | 2025P | 3T22 | 3T23 |
| ACTIVO | 605,049 | 499,272 | 539,011 | 504,630 | 511,366 | 524,326 | 535,861 | 553,331 |
| Disponibilidades | 76,799 | 29,919 | 60,220 | 61,006 | 57,963 | 55,350 | 26,578 | 63,225 |
| Inversiones en Valores | 254,564 | 263,938 | 247,739 | 223,137 | 233,484 | 244,412 | 276,312 | 220,058 |
| Títulos para negociar | 224,048 | 205,802 | 212,590 | 197,821 | 205,853 | 214,212 | 210,203 | 185,943 |
| Títulos disponibles para la venta | 17,453 | 19,821 | 23,966 | 15,149 | 17,050 | 19,190 | 23,829 | 22,923 |
| Títulos conservados a vencimiento | 13,063 | 38,315 | 11,183 | 10,168 | 10,581 | 11,010 | 42,280 | 11,192 |
| Operaciones con Valores y Derivadas | 9,552 | 6,999 | 14,892 | 25,996 | 15,808 | 13,555 | 17,188 | 54,814 |
| Saldo deudores en operaciones de reporte | 180 | 0 | 232 | 13,731 | 3,297 | 792 | 91 | 36,469 |
| Operaciones con instrumentos financieros derivados | 9,372 | 6,999 | 14,660 | 12,264 | 12,511 | 12,763 | 17,097 | 18,345 |
| Cuentas de Margen | 165 | 191 | 44 | 204 | 204 | 204 | 25 | 0 |
| Ajuste por Valuación por Activos Financieros | 4,934 | 3,929 | 161 | 150 | 169 | 190 | -462 | 236 |
| Total Cartera de Crédito Neto | 213,341 | 176,937 | 196,065 | 174,832 | 183,837 | 191,057 | 178,803 | 192,096 |
| Cartera de Crédito Total | 221,412 | 189,572 | 211,363 | 199,220 | 210,888 | 221,133 | 197,165 | 210,223 |
| Cartera de Crédito Vigente | 220,873 | 184,343 | 205,487 | 182,962 | 192,854 | 201,082 | 189,793 | 206,147 |
| Créditos Comerciales | 220,764 | 184,248 | 205,396 | 182,893 | 192,806 | 201,029 | 189,699 | 206,066 |
| Actividad empresarial o comercial | 51,721 | 45,520 | 52,906 | 42,888 | 45,213 | 47,141 | 50,391 | 49,578 |
| Entidades financieras | 165,900 | 128,319 | 134,009 | 123,361 | 130,048 | 135,594 | 119,285 | 138,339 |
| Entidades gubernamentales | 3,143 | 10,409 | 18,481 | 16,644 | 17,546 | 18,294 | 20,023 | 18,149 |
| Créditos de Consumo | 15 | 15 | 16 | 10 | 11 | 12 | 16 | 14 |
| Créditos a la vivienda | 94 | 80 | 75 | 59 | 37 | 42 | 78 | 67 |
| Cartera de Crédito Vencida | 539 | 5,229 | 5,876 | 16,258 | 18,034 | 20,050 | 7,372 | 4,076 |
| Estim. Preventiva para Riesgos Crediticios | -8,071 | -12,635 | -15,298 | -24,387 | -27,051 | -30,076 | -18,362 | -18,127 |
| Otros Activos | 45,694 | 17,359 | 19,890 | 19,304 | 19,901 | 19,558 | 37,417 | 22,902 |
| Otras Cuentas por Cobrar ¹ | 37,392 | 10,633 | 11,658 | 12,084 | 12,574 | 12,079 | 27,324 | 15,284 |
| Inmuebles, Mobiliario y Equipo | 1,444 | 1,412 | 1,407 | 1,384 | 1,381 | 1,378 | 1,394 | 1,408 |
| Inversiones Permanentes en Acciones | 2,939 | 3,062 | 2,997 | 2,684 | 2,684 | 2,684 | 3,073 | 2,719 |
| Impuestos Diferidos (a favor) | 3,088 | 1,315 | 2,082 | 1,955 | 2,201 | 2,477 | 3,336 | 2,487 |
| Otros Activos Misc.* | 831 | 937 | 1,746 | 1,197 | 1,061 | 940 | 2,290 | 1,004 |
| PASIVO | 562,945 | 459,063 | 503,703 | 477,621 | 486,972 | 501,128 | 496,049 | 516,576 |
| Captación tradicional | 136,051 | 125,531 | 147,068 | 121,235 | 114,000 | 98,000 | 121,064 | 124,655 |
| Títulos de crédito emitidos | 105,001 | 111,356 | 111,398 | 101,144 | 102,996 | 123,238 | 111,635 | 115,648 |
| Préstamos de Bancos y de Otros Organismos | 50,404 | 47,702 | 41,288 | 35,447 | 38,600 | 36,650 | 36,289 | 42,348 |
| De exigibilidad inmediata | 26,397 | 7,309 | 11,299 | 17,007 | 18,520 | 17,584 | 8,331 | 17,468 |
| De corto plazo | 8,216 | 13,119 | 3,528 | 12,393 | 13,496 | 12,814 | 1,054 | 16,094 |
| De largo plazo | 15,791 | 27,274 | 26,461 | 6,047 | 6,584 | 6,252 | 26,904 | 8,786 |
| Operaciones con Valores y Derivadas | 265,919 | 163,568 | 198,585 | 211,341 | 222,408 | 233,748 | 221,762 | 221,225 |
| Saldo acreedores en Oper. de Reporto | 247,648 | 147,272 | 180,334 | 196,507 | 206,111 | 216,184 | 200,231 | 202,582 |
| Ajustes de valuación por cobertura | 4,150 | 1,387 | -3,098 | -955 | -461 | -222 | -4,100 | -2,566 |
| Operaciones con Instrumentos Financieros Derivados | 14,121 | 14,909 | 21,349 | 15,789 | 16,758 | 17,786 | 25,631 | 21,209 |
| Otras cuentas por pagar | 5,425 | 10,760 | 5,026 | 8,311 | 8,825 | 9,371 | 5,104 | 12,420 |
| Acreed. por Liquidación de Operaciones | 0 | 7,292 | 189 | 181 | 196 | 212 | 492 | 5,992 |
| Acreed. Diversos y Otras ³ | 5,425 | 3,468 | 4,837 | 8,130 | 8,629 | 9,158 | 4,612 | 6,423 |
| Impuestos diferidos (a cargo) | 73 | 72 | 24 | 39 | 41 | 42 | 133 | 259 |
| Créditos Diferidos y Cobros Anticipados | 72 | 74 | 314 | 144 | 103 | 79 | 62 | 21 |
| CAPITAL CONTABLE | 42,104 | 40,209 | 35,308 | 27,009 | 24,394 | 23,198 | 39,812 | 36,755 |
| Capital mayoritario | 40,504 | 38,380 | 34,029 | 25,715 | 23,100 | 21,904 | 38,056 | 35,471 |
| Capital Contribuido | 37,981 | 42,255 | 45,581 | 49,381 | 53,581 | 58,281 | 42,255 | 45,581 |
| Capital social | 9,293 | 9,638 | 10,387 | 14,187 | 18,387 | 23,087 | 10,120 | 10,387 |
| Aportaciones para futuros aumentos de capital formalizados | 13,178 | 11,564 | 3,326 | 3,326 | 3,326 | 3,326 | 4,274 | 3,326 |
| Prima en venta de acciones | 15,510 | 21,053 | 31,868 | 31,868 | 31,868 | 31,868 | 27,861 | 31,868 |
| Capital Ganado | 2,523 | -3,875 | -11,552 | -23,666 | -30,481 | -36,377 | -4,199 | -10,110 |
| Reservas de Capital | 1,730 | 3,115 | 3,115 | 3,115 | 3,115 | 3,115 | 3,115 | 3,115 |
| Resultado de Ejercicios Anteriores | 5,817 | 196 | -4,689 | -12,576 | -24,643 | -31,458 | -6,461 | -12,573 |
| Resultado por Valuación de Títulos Disponibles para la Venta | -74 | 22 | 66 | -24 | -24 | -24 | -88 | -79 |
| Evaluación en empresas asociadas y afectadas | 636 | 1,426 | 176 | 282 | 282 | 282 | 1,582 | 297 |
| Remediaciones por beneficios a los empleados | -1,358 | -1,966 | -2,330 | -2,396 | -2,396 | -2,396 | -2,114 | -2,429 |
| Resultado Neto Mayoritario | -4,228 | -6,668 | -7,890 | -12,067 | -6,815 | -5,896 | -233 | 1,559 |
| Interés minoritario | 1,600 | 1,829 | 1,279 | 1,294 | 1,294 | 1,294 | 1,756 | 1,284 |
| Deuda Neta | 165,891 | 99,408 | 134,156 | 123,337 | 131,945 | 141,465 | 134,358 | 123,431 |

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Zepeda y Asociados, S.C. para 2022 y Salles Sainz Grant Thornton S.C. para 2021 y 2020 proporcionada por el Banco.

*Proyecciones realizadas al 3T23 en un escenario estrés.

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

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

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

| Cuentas de Orden: Nafin (Millones de Pesos) | | Anual | | | | | 3T22 | | 3T23 | |
|--|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------|--|
| Escenario Estrés | 2020 | 2021 | 2022 | 2023P* | 2024P | 2025P | 3T22 | 3T23 | | |
| Total Cuentas de Orden | 3,748,851 | 4,065,209 | 4,726,899 | 4,808,525 | 5,053,835 | 5,313,659 | 3,726,967 | 5,040,519 | | |
| Activos y Pasivos Contingentes | 77,729 | 80,949 | 77,469 | 84,359 | 85,903 | 89,205 | 77,267 | 81,770 | | |
| Compromisos Crediticios | 299,403 | 344,206 | 311,244 | 322,246 | 335,330 | 351,718 | 305,118 | 321,386 | | |
| Bienes en fideicomiso o mandato | 1,587,025 | 1,781,204 | 2,022,974 | 2,131,781 | 2,243,112 | 2,361,158 | 1,847,796 | 2,283,326 | | |
| Fideicomisos | 1,572,581 | 1,767,660 | 2,010,656 | 2,078,824 | 2,180,714 | 2,291,397 | 1,835,291 | 2,175,412 | | |
| Mandatos | 14,444 | 13,544 | 12,318 | 52,958 | 62,398 | 69,761 | 12,505 | 107,914 | | |
| Agente Financiero del Gobierno Federal | 389,477 | 376,271 | 337,863 | 357,539 | 361,313 | 373,128 | 340,034 | 274,760 | | |
| Bienes en custodia o en administración | 559,621 | 543,091 | 769,994 | 648,331 | 743,092 | 793,205 | 75,153 | 908,285 | | |
| Colaterales recibidos por la entidad | 3,098 | 17,795 | 62,223 | 49,107 | 46,766 | 48,199 | 52,489 | 36,453 | | |
| Colaterales recibidos y vendidos en garantía | 3,100 | 17,796 | 62,223 | 49,107 | 46,766 | 48,199 | 52,489 | 36,453 | | |
| Operaciones de banca de inversión por cuenta de terceros | 108,140 | 138,587 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | | |
| Intereses devengados no cobrados derivados de cartera de crédito | 1 | 6 | 192 | 232 | 241 | 260 | 157 | 115 | | |
| Otras cuentas de registro | 721,257 | 765,304 | 1,082,717 | 1,165,822 | 1,191,311 | 1,248,585 | 976,464 | 1,097,971 | | |
| Programas de Garantía ¹ | 84,253 | 89,610 | 88,649 | 99,045 | 100,811 | 104,821 | 91,161 | 81,770 | | |

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Zepeda y Asociados, S.C. para 2022 y Salles Sainz Grant Thornton S.C. para 2021 y 2020 proporcionada por el Banco.

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



Credit
Rating
Agency

NAFR 23-3S

Certificados Bursátiles de Banca de Desarrollo
Nacional Financiera, S.N.C.

HR AAA

Instituciones Financieras
24 de noviembre de 2023

A NRSRO Rating*

| Edo. De Resultados: NAFIN (Millones de Pesos) | Anual | | | | | | Acumulado | |
|---|---------------|---------------|---------------|----------------|---------------|---------------|---------------|--------------|
| | 2020 | 2021 | 2022 | 2023P* | 2024P | 2025P | 3T22 | 3T23 |
| Escenario Estrés | | | | | | | | |
| Ingresos por Intereses | 29,616 | 19,290 | 30,194 | 42,431 | 36,600 | 35,487 | 20,140 | 31,908 |
| Gastos por Intereses (Menos) | 22,623 | 13,928 | 25,089 | 37,395 | 30,761 | 28,716 | 16,284 | 27,488 |
| MARGEN FINANCIERO | 6,993 | 5,362 | 5,105 | 5,036 | 5,839 | 6,771 | 3,856 | 4,420 |
| Estimaciones Preventivas para Riesgos Crediticios (Menos) | 305 | 4,721 | 7,512 | 9,231 | 5,371 | 4,527 | 5,746 | 3,299 |
| MARGEN FINANCIERO AJUST. POR RIESGO CRED. | 6,688 | 641 | -2,407 | -4,195 | 469 | 2,244 | -1,890 | 1,121 |
| Comisiones y Tarifas Cobradas (Más) | 3,935 | 4,473 | 4,547 | 4,537 | 4,596 | 5,014 | 3,488 | 3,704 |
| Comisiones y Tarifas Pagadas (Menos) | 182 | 206 | 204 | 185 | 184 | 201 | 150 | 143 |
| Otros Ingresos y Resul. por Intermediación (Más) ¹ | -12,105 | -6,799 | -7,776 | -5,815 | -6,609 | -6,754 | -1,814 | -268 |
| INGRESOS (EGRESOS) TOTALES DE LA OPERACIÓN | -1,664 | -1,891 | -5,840 | -5,658 | -1,728 | 303 | -366 | 4,414 |
| Gastos de Administración y Promoción (Menos) | 2,902 | 3,100 | 2,937 | 6,784 | 5,099 | 6,211 | 1,937 | 3,018 |
| RESULTADO ANTES DE ISR Y PTU | -4,566 | -4,991 | -8,738 | -12,421 | -6,815 | -5,896 | -2,272 | 1,406 |
| ISR y PTU Causado (Menos) | -30 | 174 | 96 | 34 | 0 | 0 | -2,039 | -153 |
| ISR y PTU Diferidos (Menos) | -363 | 1,469 | -944 | -388 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| RESULTADO ANTES de PART En SUBS. Y ASOC. | -4,173 | -6,634 | -7,890 | -12,067 | -6,815 | -5,896 | -233 | 1,559 |
| Part. en el Res. de Sub. y Asociadas (mas) | 0 | 69 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| RESULTADO NETO | -4,173 | -6,565 | -7,890 | -12,067 | -6,815 | -5,896 | -233 | 1,559 |
| Interés minoritario (menos) | 55 | 103 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| RESULTADO NETO MAYORITARIO | -4,228 | -6,668 | -7,890 | -12,067 | -6,815 | -5,896 | -233 | 1,559 |

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Zepeda y Asociados, S.C. para 2022 y Salles Sainz Grant Thornton S.C. para 2021 y 2020 proporcionada por el Banco.

*Proyecciones realizadas al 3T23 en un escenario estrés.

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

| Métricas Financieras NAFIN | 2020 | 2021 | 2022 | 2023P* | 2024P | 2025P | 3T22 | 3T23 |
|--|---------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Índice de Morosidad | 0.2% | 2.8% | 2.8% | 8.2% | 8.6% | 9.1% | 3.7% | 1.9% |
| Índice de Morosidad Ajustado | 0.4% | 3.9% | 5.5% | 9.1% | 9.7% | 9.7% | 4.8% | 5.1% |
| MIN Ajustado | 1.2% | 0.1% | -0.5% | -0.8% | 0.1% | 0.4% | -0.7% | 0.1% |
| Índice de Eficiencia | -213.5% | 109.5% | 175.7% | 189.9% | 140.0% | 128.6% | 117.5% | 100.3% |
| ROA Promedio | -0.7% | -1.3% | -1.5% | -2.3% | -1.4% | -1.2% | -1.5% | -1.2% |
| Índice de Capitalización Básico | 18.5% | 20.1% | 16.6% | 13.1% | 11.5% | 10.5% | 18.0% | 19.4% |
| Índice de Capitalización Neto | 18.5% | 20.1% | 16.6% | 13.1% | 11.5% | 10.5% | 18.0% | 19.4% |
| Razón de Apalancamiento Ajustada | 8.1 | 7.1 | 7.7 | 9.3 | 10.9 | 11.8 | 7.2 | 8.7 |
| Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta | 1.0 | 1.3 | 1.2 | 1.2 | 1.1 | 1.1 | 1.1 | 1.2 |
| Spread de Tasas | 1.1% | 0.9% | 0.6% | 0.4% | 0.6% | 0.8% | 0.7% | 0.6% |
| Tasa Activa | 5.3% | 3.8% | 6.0% | 8.0% | 7.2% | 6.8% | 5.1% | 7.9% |
| Tasa Pasiva | 4.2% | 2.9% | 5.4% | 7.6% | 6.5% | 6.0% | 4.4% | 7.3% |
| NSFR | 0.7 | 1.0 | 0.8 | 0.7 | 0.6 | 0.5 | 0.9 | 0.7 |

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Zepeda y Asociados, S.C. para 2022 y Salles Sainz Grant Thornton S.C. para 2021 y 2020 proporcionada por el Banco.

*Proyecciones realizadas al 3T23 en un escenario estrés.



Credit
Rating
Agency

NAFR 23-3S

Certificados Bursátiles de Banca de Desarrollo
Nacional Financiera, S.N.C.

HR AAA

Instituciones Financieras
24 de noviembre de 2023

A NRSRO Rating*

| Estado de Flujo de Efectivo: NAFIN (Millones de Pesos) | | Anual | | | | | Acumulado | |
|--|----------------|----------------|----------------|---------------|---------------|---------------|----------------|---------------|
| Escenario Estrés | 2020 | 2021 | 2022 | 2023P* | 2024P | 2025P | 3T22 | 3T23 |
| ACTIVIDADES DE OPERACIÓN | | | | | | | | |
| Resultado Neto del Periodo | -4,228 | -6,668 | -7,890 | -12,067 | -6,815 | -5,896 | -233 | 1,559 |
| Partidas Aplicadas a Resultados que No Generaron o Requirieron Efectivo | 4,512 | 2,329 | 6,099 | 8,890 | 7,916 | 7,040 | 3,226 | -841 |
| Provisiones Preventivas para Riesgos Crediticios | 3,353 | 2,469 | 7,512 | 9,231 | 5,371 | 4,527 | 5,746 | 3,299 |
| Depreciación y Amortización | 41 | 41 | 41 | 91 | 101 | 101 | 30 | 31 |
| Impuestos Causados y Diferidos | 559 | 235 | -848 | -354 | 0 | 0 | -2,039 | -153 |
| Otras partidas y provisiones | 589 | 119 | 779 | 1,921 | 2,444 | 2,412 | 630 | -1,627 |
| Participación en el resultado de subsidiarias no consolidadas y asociadas | -30 | -535 | -1,385 | -1,998 | 0 | 0 | -1,141 | -2,391 |
| Flujo Generado por Resultado Neto | 284 | -4,339 | -1,791 | -3,177 | 1,101 | 1,144 | 2,993 | 718 |
| Inversiones en Valores | -14,321 | -8,869 | 15,432 | 22,778 | -12,791 | -13,340 | -12,989 | 29,345 |
| Operaciones con Valores y Derivados Neto | 58,166 | -98,599 | 30,949 | 1,410 | 21,254 | 13,593 | 52,441 | -17,289 |
| Cuentas de Márgen y Ajuste por Valuación de Activos Financieros | -145 | -26 | 148 | 91 | -19 | -21 | 166 | 44 |
| Aumento en la Cartera de Credito | 4,657 | 36,403 | -26,640 | 12,002 | -14,376 | -11,747 | -7,612 | 670 |
| Otras Cuentas por Cobrar | -34,208 | 25,828 | -1,753 | -530 | -491 | 495 | -18,025 | -3,142 |
| Captacion | -17,613 | -4,166 | 21,580 | -36,126 | -5,343 | 4,242 | -4,187 | -18,163 |
| Prestamos de Bancos | 17,322 | -2,702 | -5,029 | -3,845 | 3,154 | -1,950 | -10,272 | 3,451 |
| Otras Cuentas por Pagar | -5,951 | 4,445 | -8,778 | 2,954 | 514 | 546 | -8,499 | 6,786 |
| Impuestos Diferidos (a Cargo) | -29 | -9 | -6 | -8 | 2 | 2 | -5 | -17 |
| Aumento por Partidas Relacionadas con la Operación | 7,878 | -47,695 | 28,781 | -28 | -8,246 | -8,359 | -6,233 | 2,152 |
| Recursos Generados en la Operación | 8,162 | -52,034 | 26,990 | -3,205 | -7,145 | -7,215 | -3,240 | 2,870 |
| ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO | | | | | | | | |
| Aportaciones al Capital Social en Efectivo | 7,290 | 4,274 | 3,326 | 3,800 | 4,200 | 4,700 | 0 | 0 |
| ACTIVIDADES DE INVERSIÓN | | | | | | | | |
| Cobros por disposición de subsidiarias y asociadas | -483 | 851 | -21 | 228 | 0 | 0 | -12 | 124 |
| Adquisición de Mobiliario y Equipo | -2 | -9 | -36 | -63 | -98 | -98 | -118 | -27 |
| Cobros de dividendo en efectivo | 29 | 38 | 42 | 26 | 0 | 0 | 29 | 38 |
| CAMBIO EN EFECTIVO | | | | | | | | |
| Disponibilidades al Principio del Periodo | 61,803 | 76,799 | 29,919 | 60,220 | 61,006 | 57,963 | 29,919 | 60,220 |
| Disponibilidades al Final del Periodo | 76,799 | 29,919 | 60,220 | 61,006 | 57,963 | 55,350 | 26,578 | 63,225 |
| Flujo Libre de Efectivo | -40,150 | 23,695 | -18,291 | -2,773 | -1,583 | 683 | -24,700 | 2,182 |

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Zepeda y Asociados, S.C. para 2022 y Salles Sainz Grant Thornton S.C. para 2021 y 2020 proporcionada por el Banco.

*Proyecciones realizadas al 3T23 en un escenario estrés.

| Flujo Libre de Efectivo (Millones de Pesos) | 2020 | 2021 | 2022 | 2023P* | 2024P | 2025P | 3T22 | 3T23 |
|--|----------------|---------------|----------------|----------------|---------------|---------------|----------------|--------------|
| Resultado Neto | -4,228 | -6,668 | -7,890 | -12,067 | -6,815 | -5,896 | -233 | 1,559 |
| + Partidas en el Resultado Neto que No Implican Efectivo | 4,512 | 2,329 | 6,099 | 8,890 | 7,916 | 7,040 | 3,226 | -841 |
| - Castigos | -275 | -2,239 | -5,969 | -2,021 | -2,708 | -1,502 | -1,169 | -2,180 |
| + Decremento (Incremento) en Otras Cuentas por Cobrar | -34,208 | 25,828 | -1,753 | -530 | -491 | 495 | -18,025 | -3,142 |
| + Incremento (Decremento) en Otras Cuentas por Pagar | -5,951 | 4,445 | -8,778 | 2,954 | 514 | 546 | -8,499 | 6,786 |
| Flujo Libre de Efectivo | -40,150 | 23,695 | -18,291 | -2,773 | -1,583 | 683 | -24,700 | 2,182 |

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Zepeda y Asociados, S.C. para 2022 y Salles Sainz Grant Thornton S.C. para 2021 y 2020 proporcionada por el Banco.

*Proyecciones realizadas al 3T23 en un escenario estrés.

Glosario de Bancos

Activos Productivos. Disponibilidades + Inversiones en Valores + Deudores en Reporto + Operaciones Derivadas + Total de Cartera de Crédito Neta – Estimaciones Preventivas.

Activos Sujetos a Riesgo Activos Sujetos a Riesgo de Crédito + Activos Sujetos a Riesgo de Mercado + Activos Sujetos a Riesgos Operacionales.

Brecha Ponderada A/P. Suma ponderada del diferencial entre activos y pasivos para cada periodo / Suma ponderada del monto de pasivos para cada periodo.

Brecha Ponderada a Capital. Suma ponderada del diferencial entre activos y pasivos para cada periodo / Capital contable al cierre del periodo evaluado.

Cartera Total. Cartera de Crédito Vigente + Cartera de Crédito Vencida.

Cartera Vigente a Deuda Neta. Cartera Vigente / Deuda Neta

Coefficiente de Cobertura de Liquidez. Activos Disponibles y Monetizables / Pasivos de Exigibilidad Inmediata en el Corto Plazo.

Coefficiente de Financiación Estable Neta. Pasivos y Capital con una Exigibilidad Superior a un año / Activos Disponibles y Monetizables.

Deuda Neta. Préstamos Bancarios + Captación Tradicional + Pasivo Neto generado por Operaciones en Valores y Derivados + Obligaciones Subordinadas en Circulación – Inversiones en Valores – Disponibilidades.

Flujo Libre de Efectivo. Resultado Neto + Estimaciones Preventivas – Castigos + Depreciación y Amortización + Otras Cuentas por Pagar.

Índice de Capitalización Básico. Capital Básico / Activos sujetos a Riesgo Totales.

Índice de Capitalización Neto. Capital Neto / Activos sujetos a Riesgo Totales

Índice de Eficiencia. Gastos de Administración 12m / (Ingresos Totales de la Operación 12m + Estimaciones Preventivas para Riesgos Crediticios 12m).

Índice de Morosidad. Cartera Vencida / Cartera Total.

Índice de Morosidad Ajustado. (Cartera Vencida + Castigos 12m) / (Cartera Total + Castigos 12m).

MIN Ajustado. (Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios 12m / Activos Productivos Prom. 12m).

Pasivos con Costo. Préstamos Bancarios + Pasivos Bursátiles + Captación Tradicional + Obligaciones Subordinadas.

Razón de Apalancamiento. Pasivo Total Prom. 12m / Capital Contable Prom. 12m.

ROA Promedio. Utilidad Neta Consolidada 12m / Activos Totales Prom. 12m.

Spread de Tasas. Tasa Activa – Tasa Pasiva.

Tasa Activa. Ingresos por Intereses 12m / Activos Productivos Totales Prom. 12m.

Tasa Pasiva. Gastos por Intereses 12m / Pasivos Con Costo Prom. 12m.



HR Ratings Contactos Dirección

Presidencia del Consejo de Administración y Dirección General

Presidente del Consejo de Administración

Alberto I. Ramos +52 55 1500 3130
alberto.ramos@hrratings.com

Director General

Pedro Latapí +52 55 8647 3845
pedro.latapi@hrratings.com

Vicepresidente del Consejo de Administración

Anibal Habeica +52 55 1500 3130
anibal.habeica@hrratings.com

Análisis

Dirección General de Análisis / Análisis Económico

Felix Boni +52 55 1500 3133
felix.boni@hrratings.com

Rogelio Argüelles +52 181 8187 9309
rogelio.arguelles@hrratings.com

Ricardo Gallegos +52 55 1500 3139
ricardo.gallegos@hrratings.com

FP Estructuradas / Infraestructura

Roberto Ballinez +52 55 1500 3143
roberto.ballinez@hrratings.com

FP Quirografarias / Deuda Soberana

Álvaro Rodríguez +52 55 1500 3147
alvaro.rodriguez@hrratings.com

Instituciones Financieras / ABS

Angel García +52 55 1253 6549
angel.garcia@hrratings.com

Roberto Soto +52 55 1500 3148
roberto.soto@hrratings.com

Corporativos / ABS

Heinz Cederborg +52 55 8647 3834
heinz.cederborg@hrratings.com

Sustainable Impact / ESG

Luisa Adame +52 55 1253 6545
luisa.adame@hrratings.com

Regulación

Dirección General de Cumplimiento

Alejandra Medina +52 55 1500 0761
alejandra.medina@hrratings.com

José González +52 55 8647 3810
jose.gonzalez@hrratings.com

Negocios

Dirección de Desarrollo de Negocios

Verónica Cordero +52 55 1500 0765
veronica.cordero@hrratings.com

Luis Miranda +52 52 1500 3146
luis.miranda@hrratings.com

Carmen Oyoque +52 55 5105 6746
carmen.oyoque@hrratings.com

Operaciones

Dirección de Operaciones

Odette Rivas +52 55 1500 0769
odette.rivas@hrratings.com



México: Guillermo González Camarena No. 1200, Piso 10, Colonia Centro de Ciudad Santa Fe, Del. Álvaro Obregón, C.P. 01210, Ciudad de México. Tel. +52 (55) 15 00 31 30
Estados Unidos: 2990 Ponce de Leon Boulevard, Suite 401, Coral Gables, FL 33134. Tel. +1 (786) 464 0500

La calificación otorgada por HR Ratings de México, S.A. de C.V. a esa entidad, emisora y/o emisión está sustentada en el análisis practicado en escenarios base y de estrés, de conformidad con la(s) siguiente(s) metodología(s) establecida(s) por la propia institución calificadora:

Criterios Generales Metodológicos (México), Enero 2023
Metodología de Calificación para Bancos (México), Febrero 2021

Para mayor información con respecto a esta(s) metodología(s), favor de consultar <https://www.hrratings.com/methodology/>

Información complementaria en cumplimiento con la fracción V, inciso A), del Anexo 1 de las Disposiciones de carácter general aplicables a las instituciones calificadoras de valores.

| | |
|--|--|
| Calificación anterior | HR AAA con Perspectiva Estable |
| Fecha de última acción de calificación | 18 de octubre de 2023 |
| Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación. | 1T18 – 3T23 |
| Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas | Información trimestral interna y anual dictaminada por Zepeda y Asociados Consultores para 2022 y Salles Sainz Grant Thornton para 2021 y 2020 proporcionada por el Banco. |
| Calificaciones otorgadas por otras instituciones calificadoras que fueron utilizadas por HR Ratings (en su caso). | N/A |
| HR Ratings consideró al otorgar la calificación o darle seguimiento, la existencia de mecanismos para alinear los incentivos entre el originador, administrador y garante y los posibles adquirentes de dichos Valores. (en su caso) | N/A |

HR Ratings de México, S.A. de C.V. (HR Ratings), es una institución calificadora de valores autorizada por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV), registrada ante la Securities and Exchange Commission (SEC) como una Nationally Recognized Statistical Rating Organization (NRSRO) para los activos de finanzas públicas, corporativos e instituciones financieras, según lo descrito en la cláusula (v) de la Sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act de 1934 y certificada como una Credit Rating Agency (CRA) por la European Securities and Markets Authority (ESMA).

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

Las calificaciones y/u opiniones de HR Ratings de México S.A. de C.V. (HR Ratings) son opiniones con respecto a la calidad crediticia y/o a la capacidad de administración de activos, o relativas al desempeño de las labores encaminadas al cumplimiento del objeto social, por parte de sociedades emisoras y demás entidades o sectores, y se basan exclusivamente en las características de la entidad, emisión y/u operación, con independencia de cualquier actividad de negocio entre HR Ratings y la entidad o emisora. Las calificaciones y/u opiniones otorgadas se emiten en nombre de HR Ratings y no de su personal directivo o técnico y no constituyen recomendaciones para comprar, vender o mantener algún instrumento, ni para llevar a cabo algún tipo de negocio, inversión u operación, y pueden estar sujetas a actualizaciones en cualquier momento, de conformidad con las metodologías de calificación de HR Ratings, en términos de lo dispuesto en el artículo 7, fracción II y/o III, según corresponda, de las "Disposiciones de carácter general aplicables a las emisoras de valores y a otros participantes del mercado de valores".

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

Las calificaciones y/u opiniones que emite HR Ratings consideran un análisis de la calidad crediticia relativa de una entidad, emisora y/o emisión, por lo que no necesariamente reflejan una probabilidad estadística de incumplimiento de pago, entendiéndose como tal, la imposibilidad o falta de voluntad de una entidad o emisora para cumplir con sus obligaciones contractuales de pago, con lo cual los acreedores y/o tenedores se ven forzados a tomar medidas para recuperar su inversión, incluso, a reestructurar la deuda debido a una situación de estrés enfrentada por el deudor. No obstante lo anterior, para darle mayor validez a nuestras opiniones de calidad crediticia, nuestra metodología considera escenarios de estrés como complemento del análisis elaborado sobre un escenario base. Los honorarios que HR Ratings recibe por parte de los emisores generalmente varían desde US\$1,000 a US\$1,000,000 (o el equivalente en otra moneda) por emisión. En algunos casos, HR Ratings calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular por una cuota anual. Se estima que las cuotas anuales varíen entre US\$5,000 y US\$2,000,000 (o el equivalente en otra moneda).