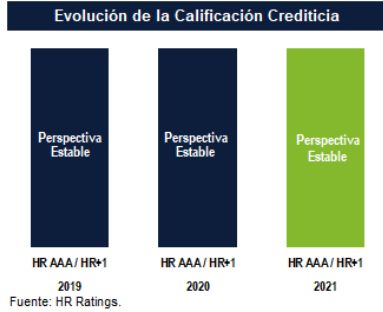


A NRSRO Rating*

Calificación

Banorte LP HR AAA
Banorte CP HR+1

Perspectiva Estable



Contactos

Akira Hirata
Director Asociado de Instituciones
Financieras / ABS
Analista Responsable
akira.hirata@hrratings.com

Cecile Solano
Analista
cecile.solano@hrratings.com

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

HR Ratings ratificó la calificación de HR AAA con Perspectiva Estable y de HR+1 para Banorte

La ratificación de la calificación para Banorte¹ se basa en la importancia que tiene el Banco dentro del sistema financiero en México, ya que se considera su participación en el mercado como de riesgo sistémico. Asimismo, la calificación incorpora el adecuado desempeño de su situación financiera, al mostrar sólidos niveles de solvencia, con un índice de capitalización neto de 21.0% y una razón de apalancamiento de 7.5 veces (x) al 2T21 (vs. 17.1% y 8.1x al 2T20 y 21.0% y 9.4x en un escenario base). De igual forma, se muestra un adecuado nivel de rentabilidad, con un ROA de 1.8%, además de sólidos niveles en el perfil de liquidez con un CCL de 210.2% (vs. 1.9% y 150.8% al 2T20 y 1.6% y 116.9% en un escenario base). Lo anterior se explica por un buen manejo del *spread* de tasas, así como de los gastos de administración, aunado a la menor generación de estimaciones preventivas, después de observarse un monto extraordinario en el periodo anterior. Los principales supuestos y resultados son:

Supuestos y Resultados: Banorte (Millones de Pesos)	Trimestral		Anual				Escenario Base			Escenario Estrés		
	2T20	2T21	2018	2019	2020	2021P*	2022P	2023P	2021P*	2022P	2023P	
Cartera Total	787,433	786,735	769,176	755,899	791,112	816,895	868,591	936,314	805,972	855,549	911,319	
Gastos de Administración 12m	39,120	40,693	35,079	38,095	39,982	40,239	41,694	43,277	43,281	46,697	46,676	
Estimaciones Preventivas 12m	20,536	14,890	15,635	15,104	21,864	16,329	18,350	21,803	20,769	21,267	18,206	
Resultado Neto 12m	23,428	23,029	24,834	27,493	20,384	23,779	26,209	29,152	15,809	17,665	25,740	
MIN Ajustado	4.3%	4.4%	4.7%	4.9%	4.0%	4.5%	4.7%	4.9%	4.0%	4.3%	4.9%	
Spread de Tasas	5.8%	5.4%	5.7%	5.8%	5.6%	5.6%	5.8%	6.1%	5.4%	5.6%	5.9%	
ROA	1.9%	1.8%	2.3%	2.4%	1.6%	1.9%	2.1%	2.2%	1.3%	1.4%	2.0%	
Índice de Morosidad	1.1%	1.4%	1.7%	1.6%	1.1%	1.5%	1.6%	1.7%	2.0%	2.0%	1.8%	
Índice de Morosidad Ajustado	3.6%	3.3%	3.3%	3.7%	3.5%	3.4%	3.6%	3.7%	3.9%	4.2%	3.9%	
Índice de Eficiencia	43.2%	47.3%	41.4%	42.3%	45.0%	45.9%	44.2%	41.9%	51.3%	51.8%	48.0%	
Índice de Capitalización Básico	16.0%	20.1%	16.7%	15.4%	16.9%	18.7%	18.3%	19.0%	17.8%	16.9%	17.7%	
Índice de Capitalización Neto	17.1%	21.0%	17.1%	16.4%	17.7%	19.6%	19.2%	19.9%	18.7%	17.7%	18.6%	
Razón de Apalancamiento Ajustada	8.1	7.5	8.6	7.8	8.2	7.1	6.8	6.8	7.2	7.4	7.3	
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	1.1	1.2	1.1	1.1	1.1	1.2	1.1	1.2	1.1	1.1	1.1	
CCL	150.8%	210.2%	107.0%	133.5%	192.5%	204.0%	201.7%	189.4%	194.6%	177.8%	169.1%	
NSFR	130.0%	139.0%	124.0%	130.0%	138.0%	138.8%	140.1%	140.4%	137.1%	135.8%	135.5%	

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Deloitte proporcionada por el Banco.
*Proyecciones realizadas a partir del 3T21 bajo un escenario base y de estrés.

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **Sólidos niveles de solvencia, con un índice de capitalización neto de 21.0%, una razón de apalancamiento de 7.5x y una razón de cartera vigente a deuda neta de 1.2x (vs. 17.1%, 8.1x y 1.1x al 2T20 y 21.0%, 9.4x y 1.2x en un escenario base).** Este fortalecimiento se da a través de la emisión de notas de capital perpetuas (Tier 1) por un monto de USD\$500m, así como por la continua generación de utilidades.
- **Niveles de rentabilidad estables, con un ROA de 1.8% al 2T21 (vs. 1.6% al 2T20 y 1.6% en un escenario base).** A pesar de la disminución en el *spread* de tasas y el ligero aumento en el índice de eficiencia, el resultado neto se mantuvo en niveles adecuados, debido a la menor generación de estimaciones preventivas.
- **Indicadores de morosidad en niveles bajos, con un IMOR en 1.4% y un IMOR ajustado en 3.3% al 2T21 (vs. 1.1% y 3.6% al 2T20 y 2.6% y 4.4% en un escenario base).** Banorte continúa mostrando fortaleza en sus procesos de seguimiento y cobranza, al mostrar indicadores de morosidad por debajo de los del sector, además de mantener únicamente el 1.0% de la cartera en programas de apoyo COVID-19.
- **Coeficiente de Cobertura de Liquidez (CCL) en 210.2% al 2T21 (vs. 150.8% al 2T20 y 116.9% en un escenario base).** Esto muestra una sólida posición de liquidez, con lo que se podría hacer frente a las obligaciones del Banco en caso de presentarse alguna situación adversa.

¹ Banco Mercantil del Norte, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Banorte (Banorte y/o el Banco).

Expectativas para Periodos Futuros

- **Crecimiento de cartera de 5.8% en promedio anual para los próximos tres periodos.** Esto se daría como resultado de la estabilización en la colocación de los créditos empresariales y de vivienda. Con esto se alcanzaría un monto total de P\$816,895m en 2021 y P\$936,314m hacia 2023 (vs. P\$791,112m en 2020).
- **Niveles de solvencia con tendencia al alza, con un índice de capitalización neto esperado de 19.6% al 4T21.** Al no esperarse aportaciones de capital y la reactivación del pago de dividendos, el fortalecimiento en el capital provendría de la continua generación de utilidades.
- **Incremento en los indicadores de morosidad, con un índice de morosidad de 1.5% al 4T21 y de 1.7% al 4T23 (vs. 1.1% al 4T20).** Esto se daría a través del crecimiento esperado de la cartera, manteniéndose en niveles bajos con respecto al sector.

Factores Adicionales Considerados

- **Importancia sistémica que refleja la relevancia operativa y financiera del Banco en la economía del país.** Banorte se mantiene dentro de los siete bancos con mayor importancia sistémica local.
- **Fortaleza en factores ambientales, sociales y de gobierno corporativo.** Banorte cuenta con una adecuada estructura organizacional, así como en el Consejo de Administración, además de contar con infraestructura, políticas y productos enfocados en la promoción del cuidado del ambiente y de temas sociales.
- **Sinergias operativas con Grupo Financiero Banorte.** A través de las diversas empresas que integran el Grupo, el Banco ha mantenido un sólido y constante crecimiento en sus operaciones, obteniendo recursos necesarios para su adecuado desarrollo.

Factores que Podrían Bajar la Calificación

- **Modificaciones en la regulación bancaria que impacten directamente el modelo operativo del Banco.** Actualmente, la regulación está basada en un marco regulatorio que sigue como ejemplo los estándares internacionales.
- **Índice de capitalización inferior al 12.0%.** Ante un elevado crecimiento en los activos sujetos a riesgo, o bien ante presiones en la rentabilidad que resulten en un impacto a este indicador, el Banco mostraría una menor solvencia, lo que impactaría negativamente su calificación.
- **Disminución en el CCL por debajo de 100.0% de manera sostenida.** La disminución sería consecuencia de una aceleración en la salida de depósitos, lo que podría presionar la liquidez del Banco.

Anexo – Escenario Base

Balance: Banorte (Millones de Pesos) Escenario Base	Anual						Trimestral	
	2018	2019	2020	2021P*	2022P	2023P	2T20	2T21
ACTIVO	1,180,492	1,149,536	1,262,185	1,258,607	1,301,365	1,362,902	1,348,628	1,234,286
Disponibilidades	75,233	62,282	108,743	105,726	95,757	90,981	105,537	110,407
Inversiones en Valores	248,896	247,392	227,772	226,242	225,292	224,362	298,926	226,690
Operaciones con Valores y Derivados	28,643	24,473	53,313	27,702	27,484	27,254	66,017	27,923
Saldos Deudores en Operaciones de Reporto	405	2,016	3,036	2,957	2,987	3,002	1,928	2,928
Operaciones con Instrumentos Financieros Derivados	28,239	22,457	50,277	24,745	24,497	24,252	64,089	24,995
Cuentas de Margen	1,458	5,926	18,099	8,442	8,189	7,943	18,353	8,703
Ajuste por Valuación por Activos Financieros	84	69	54	47	46	45	62	47
Total Cartera de Crédito Neto	752,913	740,175	773,264	798,934	850,388	915,459	770,796	770,414
Cartera de Crédito Total	769,176	755,899	791,112	816,895	868,591	936,314	787,433	786,735
Cartera de Crédito Vigente	756,336	743,507	782,532	805,029	854,585	920,423	778,548	775,873
Créditos Comerciales	489,300	457,192	478,318	485,264	523,854	566,736	485,673	461,431
Actividad Empresarial o Comercial	275,979	266,442	297,305	305,020	329,276	356,231	300,483	290,040
Entidades Financieras	21,088	20,595	24,898	21,757	23,487	25,410	23,733	20,689
Entidades Gubernamentales	192,234	170,155	156,115	158,487	171,090	185,096	161,457	150,703
Créditos de Consumo	111,237	116,228	116,477	118,697	119,203	122,400	115,593	118,317
Créditos a la Vivienda	155,798	170,086	187,736	201,068	211,528	231,287	177,282	196,125
Cartera de Crédito Vencida	12,840	12,392	8,580	11,865	14,006	15,891	8,885	10,862
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-18,264	-17,083	-19,464	-19,380	-19,608	-22,247	-18,075	-17,741
Derechos de Cobro Adquiridos	2,001	1,359	1,617	1,420	1,405	1,391	1,438	1,421
Otros Activos	73,265	69,220	80,939	91,515	94,208	96,858	88,937	90,101
Otras Cuentas por Cobrar ¹	36,143	29,548	40,605	46,056	46,516	46,981	48,462	45,600
Bienes Adjudicados	738	860	1,384	1,848	1,714	1,589	800	1,812
Inmuebles, Mobiliario y Equipo	13,547	15,088	28,289	17,214	18,701	20,399	26,482	16,588
Inversiones Permanentes en Acciones	342	418	519	784	907	996	491	734
Impuestos Diferidos (a favor)	4,839	1,104	0	0	0	0	1,126	0
Otros Activos Misc. ²	17,656	22,202	10,142	25,614	26,371	26,893	11,576	25,368
Cargos Diferidos, Pagos Anticipados e Intangibles	17,422	21,979	9,929	25,428	26,191	26,715	11,470	25,177
Otros Activos Misc.	235	223	213	185	180	178	106	191
PASIVO	1,072,090	1,035,276	1,127,138	1,115,822	1,155,837	1,202,450	1,226,044	1,090,870
Captación Tradicional	759,235	744,271	843,253	840,195	878,750	925,000	821,721	815,389
Depósitos de Exigibilidad Inmediata	412,118	435,453	530,747	547,129	558,750	570,000	479,142	534,257
Depósitos a Plazo	333,128	279,827	266,579	258,241	270,000	305,000	293,781	246,482
Del Público en General	333,128	261,705	252,331	254,716	266,315	300,837	265,348	243,118
Mercado de Dinero	0	18,122	14,248	3,525	3,685	4,163	28,433	3,364
Títulos de Crédito Emitidos o Bonos Bancarios	13,989	28,992	45,927	34,825	50,000	50,000	48,798	34,650
Préstamos de Bancos y de Otros Organismos	35,722	14,630	14,665	16,127	17,500	17,625	44,910	14,754
Operaciones con Valores y Derivados	198,077	187,763	165,062	142,409	140,075	137,787	256,847	144,792
Otras Cuentas por Pagar ³	44,960	40,176	45,530	58,365	60,788	63,314	44,941	57,190
Obligaciones Subordinadas en Circulación	33,560	48,050	57,152	57,243	57,243	57,243	57,321	57,243
Impuestos Diferidos (a cargo)	0	0	265	398	418	439	0	395
Créditos Diferidos y Cobros Anticipados	535	385	1,211	1,085	1,063	1,042	304	1,107
CAPITAL CONTABLE	108,403	114,261	135,047	142,731	145,082	159,658	122,583	143,416
Capital Mayoritario	108,400	114,258	135,044	142,727	145,078	159,654	122,580	143,412
Capital Contribuido	19,979	20,917	21,759	22,237	22,237	22,237	21,340	22,237
Capital Social	18,794	18,794	18,795	18,795	18,795	18,795	18,794	18,795
Prima en Venta de Acciones	1,184	2,123	2,964	3,442	3,442	3,442	2,546	3,442
Capital Ganado	88,422	93,341	113,285	120,491	122,841	137,417	101,240	121,176
Reservas de Capital	14,847	17,330	18,959	18,959	18,959	18,959	18,959	18,959
Resultado de Ejercicios Anteriores	53,133	50,883	73,302	79,850	79,770	91,404	75,094	91,819
Resultado por Valuación de Títulos Disponibles para la Venta	-1,994	1,885	3,871	2,666	2,666	2,666	597	2,666
Resultado por Valuación de Instrumentos de Cobertura de Flujos de Efectivo	-3,430	-2,287	-905	-2,496	-2,496	-2,496	-1,423	-2,496
Resultado por Conversión de Operaciones Extranjeras	1,659	-34	7	5	5	5	160	5
Remediación por Beneficios Definidos a los Empleados	-628	-1,930	-2,333	-2,272	-2,272	-2,272	-1,997	-2,272
Resultado Neto Mayoritario	24,834	27,493	20,384	23,779	26,209	29,152	9,849	12,495
Interés Minoritario	2	3	3	4	4	4	3	4
Deuda Neta	673,822	660,567	690,304	696,305	745,035	795,058	710,319	667,159

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Deloitte proporcionada por el Banco.

*Proyecciones realizadas a partir del 3T21 bajo un escenario base.

¹ Otras Cuentas por Cobrar: Deudores por Liquidación de Operaciones, Deudores por Colaterales Otorgados en Efectivo, Deudores Diversos, Préstamos a Funcionarios y Empleados y Otros.

² Otros Activos Misc.: Pagos por Aamortizar, Crédito Mercantil, Activo Neto Proyectado de las Obligaciones Laborales y Fondo de Ahorro y Amortización Acumulada de Pagos.

³ Otras Cuentas por Pagar: Impuestos a la Utilidad por Pagar, PTU por Pagar, Acreedores por Liquidación de Operaciones, Acreedores por Colaterales Recibidos en Efectivo y Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar.



Credit
Rating
Agency

Banorte

Banco Mercantil del Norte, S.A.
Grupo Financiero Banorte

HR AAA
HR+1

Instituciones Financieras
30 de agosto de 2021

A NRSRO Rating*

Estado De Resultados: Banorte (Millones de Pesos)	Anual						Trimestral	
	2018	2019	2020	2021P*	2022P	2023P	2T20	2T21
Escenario Base								
Ingresos por Intereses	117,979	127,208	110,674	108,022	119,138	134,533	58,829	50,188
Gastos por Intereses	53,466	58,621	41,293	38,833	44,324	51,234	23,891	17,133
MARGEN FINANCIERO	64,513	68,587	69,382	69,189	74,814	83,300	34,938	33,055
Estimaciones Preventivas para Riesgos Crediticios	15,635	15,104	21,864	16,329	18,350	21,803	12,789	5,815
MARGEN FINANCIERO AJUSTADO POR RIESGOS CREDITICIOS	48,879	53,484	47,517	52,860	56,464	61,497	22,149	27,241
Comisiones y Tarifas Cobradas	21,379	22,906	22,884	25,489	27,386	29,119	10,898	12,516
Comisiones y Tarifas Pagadas	7,850	8,516	9,176	11,538	12,050	12,813	4,071	5,830
Otros Ingresos y Resultado por Intermediación	6,668	7,184	5,766	4,434	4,189	3,683	3,167	2,316
Resultado por Valuación a Valor Razonable	3,799	4,560	4,217	3,311	2,648	2,119	2,449	1,896
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación	2,869	2,624	1,549	1,123	1,541	1,564	718	420
INGRESOS (EGRESOS) TOTALES DE LA OPERACIÓN	69,076	75,057	66,992	71,245	75,990	81,487	32,143	36,243
Gastos de Administración y Promoción	35,079	38,095	39,982	40,239	41,694	43,277	19,297	20,008
RESULTADO DE LA OPERACIÓN	33,997	36,962	27,010	31,006	34,296	38,209	12,847	16,235
ISR y PTU Causado	8,565	8,021	6,808	5,077	5,610	6,250	2,893	2,661
ISR y PTU Diferidos	759	1,576	-79	2,440	2,600	2,896	153	1,320
RESULTADO ANTES de PART En SUBS. Y ASOC.	24,672	27,365	20,280	23,489	26,086	29,063	9,801	12,254
Participación en el Resultado de Subsidiarias y Asociadas	162	128	103	291	123	89	49	241
RESULTADO NETO	24,834	27,493	20,384	23,779	26,209	29,152	9,849	12,495

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Deloitte proporcionada por el Banco.

*Proyecciones realizadas a partir del 3T21 bajo un escenario base.

Métricas Financieras Banorte	2018	2019	2020	2021P*	2022P	2023P	2T20	2T21
MIN Ajustado	4.7%	4.9%	4.0%	4.5%	4.7%	4.9%	4.3%	4.4%
Spread de Tasas	5.7%	5.8%	5.6%	5.6%	5.8%	6.1%	5.8%	5.4%
ROA	2.3%	2.4%	1.6%	1.9%	2.1%	2.2%	1.9%	1.8%
Índice de Morosidad	1.7%	1.6%	1.1%	1.5%	1.6%	1.7%	1.1%	1.4%
Índice de Morosidad Ajustado	3.3%	3.7%	3.5%	3.4%	3.6%	3.7%	3.6%	3.3%
Índice de Eficiencia	41.4%	42.3%	45.0%	45.9%	44.2%	41.9%	43.2%	47.3%
Índice de Capitalización Básico	16.7%	15.4%	16.9%	18.7%	18.3%	19.0%	16.0%	20.1%
Índice de Capitalización Neto	17.1%	16.4%	17.7%	19.6%	19.2%	19.9%	17.1%	21.0%
Razón de Apalancamiento Ajustada	8.6	7.8	8.1	7.1	6.8	6.8	8.1	7.5
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	1.1	1.1	1.1	1.2	1.1	1.2	1.1	1.2
CCL	107.0%	133.5%	192.5%	204.0%	201.7%	189.4%	150.8%	210.2%
NSFR	124.0%	130.0%	138.0%	138.8%	140.1%	140.4%	130.0%	139.0%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Deloitte proporcionada por el Banco.

*Proyecciones realizadas a partir del 3T21 bajo un escenario base.



Credit
Rating
Agency

Banorte
Banco Mercantil del Norte, S.A.
Grupo Financiero Banorte

HR AAA
HR+1

Instituciones Financieras
30 de agosto de 2021

A NRSRO Rating*

Flujo de Efectivo: Banorte (Millones de Pesos)	Anual						Trimestral	
	2018	2019	2020	2021P*	2022P	2023P	2T20	2T21
Escenario Base								
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN								
Resultado Neto del Periodo	24,834	27,493	20,384	23,779	26,209	29,152	9,849	12,495
Partidas Aplicadas a Resultados que no Generaron o Requirieron Efectivo	29,092	28,003	30,709	22,694	20,734	23,969	16,896	11,000
Provisiones Preventivas para Riesgos Crediticios	15,635	15,104	21,864	16,329	18,350	21,803	12,789	5,815
Depreciación y Amortización	2,055	1,903	2,110	2,346	2,113	1,902	1,015	1,172
Impuestos Diferidos	9,325	9,597	6,729	3,981	0	0	3,046	3,981
Interés Minoritario y Partes Relacionadas	-162	-128	-103	-291	-123	-89	-49	-241
Provisiones	2,239	1,527	109	328	393	354	95	273
Flujo Generado por Resultado Neto	53,925	55,496	51,093	46,473	46,943	53,121	26,746	23,496
Inversiones en Valores	36,611	5,384	21,605	326	950	929	-52,823	-122
Operaciones con Valores y Derivados Neto	-31,542	-5,167	-50,023	1,443	-2,117	-2,058	28,491	3,605
Cuentas de Márgen y Ajuste por Valuación de Activos Financieros	528	-4,469	-12,173	9,657	254	247	-12,426	9,396
Aumento en la Cartera de Crédito	-56,317	-3,008	-54,696	-42,196	-69,819	-86,887	-43,331	-3,161
Derechos de Cobro Adquiridos	-76	642	-258	197	14	14	-79	196
Otras Cuentas por Cobrar	-2,536	2,101	-10,617	-9,190	-461	-465	-19,416	-8,734
Bienes Adjudicados	14	-122	-523	-465	134	125	60	-428
Captación	14,577	-14,964	98,982	-3,059	38,555	46,250	77,450	-27,864
Préstamos de Bancos	-5,542	-21,091	35	1,462	1,373	125	30,280	89
Valores Asignados por Liquidar	-1	103	-92	42	0	0	-98	42
Otras Cuentas por Pagar	-13,163	-8,617	5,619	14,455	2,423	2,526	5,114	13,280
Impuestos Diferidos (a cargo)	-9,907	-6,052	-4,490	-5,313	20	21	-3,387	-5,317
Aumento por Partidas Relacionadas con la Operación	-67,354	-55,260	-6,631	-32,909	-29,451	-39,717	9,834	-19,019
Recursos Generados en la Operación	-13,429	236	44,462	13,564	17,492	13,404	36,580	4,476
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	-1,133	-9,926	5,701	-13,741	-23,859	-14,576	7,643	-1,772
Emisión de Obligaciones Subordinadas	-1,133	12,472	5,701	-1,772	0	0	7,643	-1,772
Pago de Dividendos en Efectivo	0	-22,398	0	-11,969	-23,859	-14,576	0	0
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	13,732	-3,233	-3,713	-2,844	-3,602	-3,605	-1,130	-1,044
Adquisición de Mobiliario y Equipo	-1,473	-3,450	-3,711	-2,866	-3,600	-3,600	-1,089	-1,066
Acreeedores Diversos	79	217	-2	22	-2	-5	-41	22
Otros	15,126	0	0	0	0	0	0	0
CAMBIO EN EFECTIVO	-830	-12,923	46,450	-3,020	-9,969	-4,777	43,093	1,661
Ajustes al Flujo de Efectivo por Variaciones en el Tipo de Cambio	-0	-27	11	3	0	0	162	3
Disponibilidad al Principio del Periodo	76,063	75,233	62,282	108,743	105,726	95,757	62,282	108,743
Disponibilidades al Final del Periodo	75,233	62,282	108,743	105,726	95,757	90,981	105,537	110,407
Flujo Libre de Efectivo	39,747	54,269	58,843	64,133	66,757	74,081	21,147	31,566

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Deloitte proporcionada por el Banco.

*Proyecciones realizadas a partir del 3T21 bajo un escenario base.

Flujo Libre de Efectivo (Millones de Pesos)	2018	2019	2020	2021P*	2022P	2023P	2T20	2T21
Resultado Neto	24,834	27,493	20,384	23,779	26,209	29,152	9,849	12,495
+ Estimaciones Preventivas	15,635	15,104	21,864	16,329	18,350	21,803	12,789	5,815
- Castigos	12,922	16,285	19,483	16,413	18,122	19,164	11,796	7,537
+ Depreciación y Amortización	2,055	1,903	2,110	2,346	2,113	1,902	1,015	1,172
+ Otras Cuentas por Cobrar	-2,536	2,101	-10,617	-9,190	-461	-465	-19,416	-8,734
+ Otras Cuentas por Pagar	-13,163	-8,617	5,619	14,455	2,423	2,526	5,114	13,280
Flujo Libre de Efectivo	39,747	54,269	58,843	64,133	66,757	74,081	21,147	31,566

Anexo – Escenario Estrés

Balance: Banorte (Millones de Pesos) Escenario Estrés	Anual						Trimestral	
	2018	2019	2020	2021P*	2022P	2023P	2T20	2T21
ACTIVO	1,180,492	1,149,536	1,262,185	1,238,741	1,277,916	1,325,098	1,348,628	1,234,286
Disponibilidades	75,233	62,282	108,743	100,203	91,813	81,976	105,537	110,407
Inversiones en Valores	248,896	247,392	227,772	224,911	223,619	222,009	298,926	226,690
Operaciones con Valores y Derivados	28,643	24,473	53,313	27,643	27,367	27,136	66,017	27,923
Saldos Deudores en Operaciones de Reporto	405	2,016	3,036	2,899	2,870	2,884	1,928	2,928
Operaciones con Instrumentos Financieros Derivados	28,239	22,457	50,277	24,745	24,470	24,252	64,089	24,995
Cuentas de Margen	1,458	5,926	18,099	8,268	8,020	7,779	18,353	8,703
Ajuste por Valuación por Activos Financieros	84	69	54	45	44	43	62	47
Total Cartera de Crédito Neto	752,913	740,175	773,264	783,780	831,216	888,424	770,796	770,414
Cartera de Crédito Total	769,176	755,899	791,112	805,972	855,549	911,319	787,433	786,735
Cartera de Crédito Vigente	756,336	743,507	782,532	790,231	838,390	895,128	778,548	775,873
Créditos Comerciales	489,300	457,192	478,318	476,944	502,271	506,304	485,673	461,431
Actividad Empresarial o Comercial	275,979	266,442	297,305	299,790	315,710	318,245	300,483	290,040
Entidades Financieras	21,088	20,595	24,898	21,384	22,520	22,701	23,733	20,689
Entidades Gubernamentales	192,234	170,155	156,115	155,769	164,041	165,358	161,457	150,703
Créditos de Consumo	111,237	116,228	116,477	113,923	112,565	120,969	115,593	118,317
Créditos a la Vivienda	155,798	170,086	187,736	199,364	223,554	267,855	177,282	196,125
Cartera de Crédito Vencida	12,840	12,392	8,580	15,742	17,159	16,191	8,885	10,862
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-18,264	-17,083	-19,464	-23,612	-25,738	-24,287	-18,075	-17,741
Derechos de Cobro Adquiridos	2,001	1,359	1,617	1,420	1,405	1,391	1,438	1,421
Otros Activos	73,265	69,220	80,939	93,891	95,837	97,730	88,937	90,101
Otras Cuentas por Cobrar ¹	36,143	29,548	40,605	47,879	48,358	48,842	48,462	45,600
Bienes Adjudicados	738	860	1,384	1,793	1,663	1,542	800	1,812
Inmuebles, Mobiliario y Equipo	13,547	15,088	28,289	16,814	17,501	18,399	26,482	16,588
Inversiones Permanentes en Acciones	342	418	519	784	907	996	491	734
Impuestos Diferidos (a favor)	4,839	1,104	0	0	0	0	1,126	0
Otros Activos Misc. ²	17,656	22,202	10,142	26,621	27,408	27,951	11,576	25,368
Cargos Diferidos, Pagos Anticipados e Intangibles	17,422	21,979	9,929	26,436	27,229	27,773	11,470	25,177
Otros Activos Misc.	235	223	213	185	180	178	106	191
PASIVO	1,072,090	1,035,276	1,127,138	1,103,926	1,144,916	1,178,873	1,226,044	1,090,870
Captación Tradicional	759,235	744,271	843,253	834,195	873,750	907,500	821,721	815,389
Depósitos de Exigibilidad Inmediata	412,118	435,453	530,747	524,629	531,250	585,000	479,142	534,257
Depósitos a Plazo	333,128	279,827	266,579	278,241	300,000	280,000	293,781	246,482
Del Público en General	333,128	261,705	252,331	274,443	295,905	276,178	265,348	243,118
Mercado de Dinero	0	18,122	14,248	3,798	4,095	3,822	28,433	3,364
Títulos de Crédito Emitidos o Bonos Bancarios	13,989	28,992	45,927	31,325	42,500	42,500	48,798	34,650
Préstamos de Bancos y de Otros Organismos	35,722	14,630	14,665	16,127	17,500	17,500	44,910	14,754
Operaciones con Valores y Derivados	198,077	187,763	165,062	138,836	136,573	134,355	256,847	144,792
Otras Cuentas por Pagar ³	44,960	40,176	45,530	56,054	58,381	60,807	44,941	57,190
Obligaciones Subordinadas en Circulación	33,560	48,050	57,152	57,243	57,243	57,243	57,321	57,243
Impuestos Diferidos (a cargo)	0	0	265	387	406	426	0	395
Créditos Diferidos y Cobros Anticipados	535	385	1,211	1,085	1,063	1,042	304	1,107
CAPITAL CONTABLE	108,403	114,261	135,047	134,761	132,552	145,423	122,583	143,416
Capital Mayoritario	108,400	114,258	135,044	134,757	132,549	145,419	122,580	143,412
Capital Contribuido	19,979	20,917	21,759	22,237	22,237	22,237	21,340	22,237
Capital Social	18,794	18,794	18,795	18,795	18,795	18,795	18,794	18,795
Prima en Venta de Acciones	1,184	2,123	2,964	3,442	3,442	3,442	2,546	3,442
Capital Ganado	88,422	93,341	113,285	112,521	110,312	123,182	101,240	121,176
Reservas de Capital	14,847	17,330	18,959	18,959	18,959	18,959	18,959	18,959
Resultado de Ejercicios Anteriores	53,133	50,883	73,302	79,850	75,785	80,580	75,094	91,819
Resultado por Valuación de Títulos Disponibles para la Venta	-1,994	1,885	3,871	2,666	2,666	2,666	597	2,666
Resultado por Valuación de Instrumentos de Cobertura de Flujos de Efectivo	-3,430	-2,287	-905	-2,496	-2,496	-2,496	-1,423	-2,496
Resultado por Conversión de Operaciones Extranjeras	1,659	-34	7	5	5	5	160	5
Remediación por Beneficios Definidos a los Empleados	-628	-1,930	-2,333	-2,272	-2,272	-2,272	-1,997	-2,272
Resultado Neto Mayoritario	24,834	27,493	20,384	15,809	17,665	25,740	9,849	12,495
Interés Minoritario	2	3	3	4	4	4	3	4
Deuda Neta	673,822	660,567	690,304	693,643	742,267	785,477	710,319	667,159

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Deloitte proporcionada por el Banco.

*Proyecciones realizadas a partir del 3T21 bajo un escenario de estrés.

¹ Otras Cuentas por Cobrar: Deudores por Liquidación de Operaciones, Deudores por Colaterales Otorgados en Efectivo, Deudores Diversos, Préstamos a Funcionarios y Empleados y Otros.

² Otros Activos Misc.: Pagos por Amortizar, Crédito Mercantil, Activo Neto Proyectado de las Obligaciones Laborales y Fondo de Ahorro y Amortización Acumulada de Pagos.

³ Otras Cuentas por Pagar: Impuestos a la Utilidad por Pagar, PTU por Pagar, Acreedores por Liquidación de Operaciones, Acreedores por Colaterales Recibidos en Efectivo y Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar.



Credit
Rating
Agency

Banorte

Banco Mercantil del Norte, S.A.
Grupo Financiero Banorte

HR AAA
HR+1

Instituciones Financieras
30 de agosto de 2021

A NRSRO Rating*

Estado De Resultados: Banorte (Millones de Pesos)	Anual						Trimestral	
	2018	2019	2020	2021P*	2022P	2023P	2T20	2T21
Escenario Estrés								
Ingresos por Intereses	117,979	127,208	110,674	106,092	115,918	128,644	58,829	50,188
Gastos por Intereses	53,466	58,621	41,293	39,156	44,278	50,268	23,891	17,133
MARGEN FINANCIERO	64,513	68,587	69,382	66,936	71,640	78,376	34,938	33,055
Estimaciones Preventivas para Riesgos Crediticios	15,635	15,104	21,864	20,769	21,267	18,206	12,789	5,815
MARGEN FINANCIERO AJUSTADO POR RIESGOS CREDITICIOS	48,879	53,484	47,517	46,167	50,373	60,170	22,149	27,241
Comisiones y Tarifas Cobradas	21,379	22,906	22,884	24,153	25,802	27,497	10,898	12,516
Comisiones y Tarifas Pagadas	7,850	8,516	9,176	10,950	11,353	12,099	4,071	5,830
Otros Ingresos y Resultado por Intermediación	6,668	7,184	5,766	4,277	4,071	3,563	3,167	2,316
Resultado por Valuación a Valor Razonable	3,799	4,560	4,217	3,207	2,566	2,053	2,449	1,896
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación	2,869	2,624	1,549	1,070	1,505	1,510	718	420
INGRESOS (EGRESOS) TOTALES DE LA OPERACIÓN	69,076	75,057	66,992	63,647	68,893	79,131	32,143	36,243
Gastos de Administración y Promoción	35,079	38,095	39,982	43,281	46,697	46,676	19,297	20,008
RESULTADO DE LA OPERACIÓN	33,997	36,962	27,010	20,366	22,195	32,455	12,847	16,235
ISR y PTU Causado	8,565	8,021	6,808	3,240	3,110	4,548	2,893	2,661
ISR y PTU Diferidos	759	1,576	-79	1,607	1,543	2,256	153	1,320
RESULTADO ANTES de PART En SUBS. Y ASOC.	24,672	27,365	20,280	15,519	17,542	25,651	9,801	12,254
Participación en el Resultado de Subsidiarias y Asociadas	162	128	103	291	123	89	49	241
RESULTADO NETO	24,834	27,493	20,384	15,809	17,665	25,740	9,849	12,495

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Deloitte proporcionada por el Banco.

*Proyecciones realizadas a partir del 3T21 bajo un escenario de estrés.

Métricas Financieras Banorte	2018	2019	2020	2021P*	2022P	2023P	2T20	2T21
MIN Ajustado	4.7%	4.9%	4.0%	4.0%	4.3%	4.9%	4.3%	4.4%
Spread de Tasas	5.7%	5.8%	5.6%	5.4%	5.6%	5.9%	5.8%	5.4%
ROA	2.3%	2.4%	1.6%	1.3%	1.4%	2.0%	1.9%	1.8%
Índice de Morosidad	1.7%	1.6%	1.1%	2.0%	2.0%	1.8%	1.1%	1.4%
Índice de Morosidad Ajustado	3.3%	3.7%	3.5%	3.9%	4.2%	3.9%	3.6%	3.3%
Índice de Eficiencia	41.4%	42.3%	45.0%	51.3%	51.8%	48.0%	43.2%	47.3%
Índice de Capitalización Básico	16.7%	15.4%	16.9%	17.8%	16.9%	17.7%	16.0%	20.1%
Índice de Capitalización Neto	17.1%	16.4%	17.7%	18.7%	17.7%	18.6%	17.1%	21.0%
Razón de Apalancamiento Ajustada	8.6	7.8	8.1	7.2	7.4	7.3	8.1	7.5
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	1.1	1.1	1.1	1.1	1.1	1.1	1.1	1.2
CCL	107.0%	133.5%	192.5%	194.6%	177.8%	169.1%	150.8%	210.2%
NSFR	124.0%	130.0%	138.0%	137.1%	135.8%	135.5%	130.0%	139.0%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Deloitte proporcionada por el Banco.

*Proyecciones realizadas a partir del 3T21 bajo un escenario de estrés.



Credit
Rating
Agency

Banorte
Banco Mercantil del Norte, S.A.
Grupo Financiero Banorte

HR AAA
HR+1

Instituciones Financieras
30 de agosto de 2021

A NRSRO Rating*

Flujo de Efectivo: Banorte (Millones de Pesos)		Anual					Trimestral		
Escenario Estrés		2018	2019	2020	2021P*	2022P	2023P	2T20	2T21
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN									
Resultado Neto del Periodo									
Partidas Aplicadas a Resultados que no Generaron o Requirieron Efectivo	24,834	27,493	20,384	15,809	17,665	25,740	9,849	12,495	
Provisiones Preventivas para Riesgos Crediticios	29,092	28,003	30,709	27,134	23,651	20,373	16,896	11,000	
Depreciación y Amortización	15,635	15,104	21,864	20,769	21,267	18,206	12,789	5,815	
Impuestos Diferidos	2,055	1,903	2,110	2,346	2,113	1,902	1,015	1,172	
Interés Minoritario y Partes Relacionadas	9,325	9,597	6,729	3,981	0	0	3,046	3,981	
Provisiones	-162	-128	-103	-291	-123	-89	-49	-241	
Flujo Generado por Resultado Neto	2,239	1,527	109	328	393	354	95	273	
Inversiones en Valores	53,925	55,496	51,093	42,943	41,316	46,113	26,746	23,496	
Operaciones con Valores y Derivados Neto	36,611	5,384	21,605	1,656	1,292	1,609	-52,823	-122	
Cuentas de Márgen y Ajuste por Valuación de Activos Financieros	-31,542	-5,167	-50,023	-2,072	-1,987	-1,987	28,491	3,605	
Aumento en la Cartera de Crédito	528	-4,469	-12,173	9,833	248	241	-12,426	9,396	
Derechos de Cobro Adquiridos	-56,317	-3,008	-54,696	-31,481	-68,718	-75,428	-43,331	-3,161	
Otras Cuentas por Cobrar	-76	642	-258	197	14	14	-79	196	
Bienes Adjudicados	-2,536	2,101	-10,617	-11,014	-479	-484	-19,416	-8,734	
Captación	14	-122	-523	-410	130	121	60	-428	
Préstamos de Bancos	14,577	-14,964	98,982	-9,059	39,555	33,750	77,450	-27,864	
Valores Asignados por Liquidar	-5,542	-21,091	35	1,462	1,373	0	30,280	89	
Otras Cuentas por Pagar	-1	103	-92	42	0	0	-98	42	
Impuestos Diferidos (a cargo)	-13,163	-8,617	5,619	12,144	2,327	2,426	5,114	13,280	
Aumento por Partidas Relacionadas con la Operación	-9,907	-6,052	-4,490	-5,325	19	20	-3,387	-5,317	
Recursos Generados en la Operación	-67,354	-55,260	-6,631	-35,302	-27,032	-40,280	9,834	-19,019	
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	-13,429	236	44,462	7,641	14,284	5,833	36,580	4,476	
Emisión de Obligaciones Subordinadas	-1,133	-9,926	5,701	-13,741	-19,874	-12,870	7,643	-1,772	
Pago de Dividendos en Efectivo	-1,133	12,472	5,701	-1,772	0	0	7,643	-1,772	
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	0	-22,398	0	-11,969	-19,874	-12,870	0	0	
Adquisición de Mobiliario y Equipo	13,732	-3,233	-3,713	-2,444	-2,800	-2,800	-1,130	-1,044	
Acreeedores Diversos	-1,473	-3,450	-3,711	-2,466	-2,800	-2,800	-1,089	-1,066	
Otros	79	217	-2	22	0	0	-41	22	
CAMBIO EN EFECTIVO	15,126	0	0	0	0	0	0	0	
Ajustes al Flujo de Efectivo por Variaciones en el Tipo de Cambio	-830	-12,923	46,450	-8,543	-8,390	-9,838	43,093	1,661	
Disponibilidad al Principio del Periodo	-0	-27	11	3	0	0	162	3	
Disponibilidades al Final del Periodo	76,063	75,233	62,282	108,743	100,203	91,813	62,282	108,743	
Flujo Libre de Efectivo	75,233	62,282	108,743	100,203	91,813	81,976	105,537	110,407	
	39,747	54,269	58,843	56,675	62,035	67,449	21,147	31,566	

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Deloitte proporcionada por el Banco.

*Proyecciones realizadas a partir del 3T21 bajo un escenario de estrés.

Flujo Libre de Efectivo (Millones de Pesos)		2018	2019	2020	2021P*	2022P	2023P	2T20	2T21
Resultado Neto	24,834	27,493	20,384	15,809	17,665	25,740	9,849	12,495	
+ Estimaciones Preventivas	15,635	15,104	21,864	20,769	21,267	18,206	12,789	5,815	
- Castigos	12,922	16,285	19,483	16,621	19,141	19,658	11,796	7,537	
+ Depreciación y Amortización	2,055	1,903	2,110	2,346	2,113	1,902	1,015	1,172	
+ Otras Cuentas por Cobrar	-2,536	2,101	-10,617	-11,014	-479	-484	-19,416	-8,734	
+ Otras Cuentas por Pagar	-13,163	-8,617	5,619	12,144	2,327	2,426	5,114	13,280	
Flujo Libre de Efectivo	39,747	54,269	58,843	56,675	62,035	67,449	21,147	31,566	

Glosario de Bancos

Activos Productivos. Disponibilidades + Inversiones en Valores + 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 (CCL): Activos Disponibles y Monetizables / Pasivos de Exigibilidad Inmediata en el Corto Plazo.

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 + Cambio en Otras Cuentas por Cobrar + Cambio en 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.

NSFR. Pasivos y Capital con una Exigibilidad Superior a un Año / Activos Disponibles y Monetizables.

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

Razón de Apalancamiento Ajustada. (Pasivo Total Prom. 12m – Acreedores por Reporto 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.



Credit
Rating
Agency

Banorte

Banco Mercantil del Norte, S.A.
Grupo Financiero Banorte

HR AAA

HR+1

Instituciones Financieras
30 de agosto de 2021

A NRSRO Rating*

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

Fernando Montes de Oca +52 55 1500 3130
fernando.montesdeoca@hrratings.com

Vicepresidente del Consejo de Administración

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

Análisis

Dirección General de Análisis

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

Finanzas Públicas Quirografarias / Soberanos

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

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

Instituciones Financieras / ABS

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

Akira Hirata +52 55 8647 3837
akira.hirata@hrratings.com

Metodologías

Alfonso Sales +52 55 1253 3140
alfonso.sales@hrratings.com

Dirección General de Análisis Económico

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

Finanzas Públicas Estructuradas / Infraestructura

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

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

Deuda Corporativa / ABS

Luis Miranda +52 55 1500 3146
luis.miranda@hrratings.com

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

Regulación

Dirección General de Riesgos

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

Dirección General de Cumplimiento

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

Negocios

Dirección General de Desarrollo de Negocios

Francisco Valle +52 55 1500 3134



Credit
Rating
Agency

Banorte
Banco Mercantil del Norte, S.A.
Grupo Financiero Banorte

HR AAA
HR+1

Instituciones Financieras
30 de agosto de 2021

A NRSRO Rating*

francisco.valle@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) 1500 3130.
Estados Unidos: One World Trade Center, Suite 8500, New York, New York, ZIP Code 10007, Tel +1 (212) 220 5735.

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:

Metodología de Calificación para Bancos (México), Febrero 2021

Para mayor información con respecto a esta(s) metodología(s), favor de consultar 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 / Perspectiva Estable / HR+1
Fecha de última acción de calificación	23 de julio de 2020
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación.	1T18 – 2T21
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información financiera trimestral interna y anual dictaminada por Deloitte 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).

*HR Ratings de México, S.A. de C.V. (HR Ratings) es una institución calificadora de valores registrada ante la Securities and Exchange Commission (SEC) de los Estados Unidos de Norteamérica como una NRSRO para este tipo de calificación. El reconocimiento de HR Ratings como una NRSRO está limitado a activos gubernamentales, corporativos e instituciones financieras, descritos en la cláusula (v) de la sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act of 1934.