

A NRSRO Rating*

Calificación

Banorte LP HR AAA
Banorte CP HR+1

Perspectiva Estable

Evolución de la Calificación Crediticia



Fuente: HR Ratings.

Contactos

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

Cecile Solano
Analista Sr.
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 su importancia sistémica dentro del sistema financiero mexicano, así como por su fortaleza financiera. En este sentido, el Banco muestra una elevada posición de solvencia, con un índice de capitalización básico y neto de 22.3% y 22.9% al 2T22 (vs. 21.0% y 21.9% al 2T21; 20.3% y 21.2% en un escenario base). Con esto, el Banco ha logrado fortalecer su capitalización a través de la generación de utilidades netas por encima de nuestras expectativas, con un ROA Promedio de 2.4% al 2T22 (vs. 1.8% al 2T21 y 2.0% en un escenario base). Este comportamiento es el resultado de una mejora en el MIN Ajustado ante menores requerimientos de reservas en comparación con el año anterior, así como un adecuado control de gastos que mantiene a las eficiencias en niveles adecuados. Por otra parte, Banorte mantiene una posición sólida de liquidez a través de un CCL de 176.6% y un NSFR de 133.1% al 2T22 (vs. 210.2% y 139.0% al 2T21; 197.4% y 138.8% en un escenario base). Finalmente, se considera la fortaleza en el análisis de factores ESG para la calificación. Los principales supuestos y resultados son los siguientes:

Supuestos y Resultados: Banorte (Millones de Pesos)	Trimestral		Anual			Escenario Base			Escenario Estrés		
	2T21	2T22	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	2022P*	2023P	2024P
Cartera Total	786,735	853,281	755,899	791,112	810,697	870,453	888,867	908,708	840,992	855,043	878,115
Gastos de Administración 12m	39,081	39,521	38,095	39,982	38,481	42,314	43,801	45,384	42,644	44,650	45,930
Estimaciones Preventivas 12m	14,890	10,317	15,104	21,864	11,107	13,914	14,937	16,547	16,053	21,417	18,843
Resultado Neto 12m	23,029	30,597	27,493	20,384	26,086	26,773	27,741	28,465	19,772	14,096	17,324
MIN Ajustado	4.0%	4.4%	4.9%	4.0%	4.1%	4.2%	4.3%	4.4%	3.7%	3.5%	3.9%
Spread de Tasas	4.8%	4.4%	5.8%	5.6%	4.2%	4.5%	4.5%	4.7%	4.2%	4.3%	4.5%
ROA	1.8%	2.4%	2.4%	1.6%	2.1%	2.0%	2.0%	2.0%	1.5%	1.1%	1.3%
Índice de Morosidad	1.3%	1.0%	1.6%	1.1%	0.9%	1.2%	1.5%	1.5%	2.0%	1.9%	1.8%
Índice de Morosidad Ajustado	3.2%	2.3%	3.7%	3.5%	2.7%	2.3%	3.0%	3.2%	3.3%	4.4%	4.0%
Índice de Eficiencia	46.3%	43.6%	42.3%	45.0%	46.1%	45.8%	45.9%	45.5%	49.9%	52.7%	52.3%
Índice de Capitalización Básico	21.0%	22.3%	15.4%	16.9%	23.8%	21.4%	21.5%	22.8%	21.0%	19.7%	20.6%
Índice de Capitalización Neto	21.9%	22.9%	16.4%	17.7%	24.7%	22.2%	22.3%	23.6%	21.7%	20.5%	21.4%
Razón de Apalancamiento Ajustada	8.4	9.1	7.8	8.1	8.6	9.7	9.6	8.7	9.8	10.2	9.7
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	1.2	1.2	1.1	1.1	1.2	1.2	1.2	1.2	1.1	1.1	1.2
CCL	210.2%	176.6%	133.5%	192.5%	201.7%	176.3%	178.4%	178.0%	175.3%	172.2%	162.8%
NSFR	139.0%	133.1%	130.0%	138.0%	141.0%	132.7%	131.3%	132.2%	132.8%	128.9%	124.2%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Deloitte proporcionada por el Banco.
*Proyecciones realizadas a partir del 3T22 bajo un escenario base y de estrés.
**Métricas calculadas con base en la metodología de HR Ratings para calificar Bancos.

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **Indicadores de solvencia en niveles de fortaleza, con un índice de capitalización neto de 22.9% y una razón de cartera vigente a deuda neta de 1.2 veces (x) (vs. 21.9% y 1.2x al 2T21 y 21.2% y 1.2x en el escenario base).** El incremento en la generación de utilidades en los últimos 12 meses (m) provocó el incremento marginal en la solvencia del Banco a pesar del pago de dividendos en los últimos 12m.
- **Incremento en la rentabilidad, con un ROA Promedio de 2.4% al 2T22 (vs. 1.8% al 2T21 y 2.0% en el escenario base).** El crecimiento en la colocación de cartera, aunado a la menor generación de estimaciones preventivas y a un adecuado control de gastos de administración resultaron en una mayor rentabilidad.
- **Adecuada calidad de cartera con un índice de morosidad de 1.0% al 2T22 (vs. 1.4% al 2T21 y 1.5% en el escenario base).** Lo anterior refleja los adecuados procesos de seguimiento y cobranza que mantiene el Banco en sus distintas líneas de negocio.
- **Robusto nivel de liquidez con un Coeficiente de Cobertura de Liquidez (CCL) en 176.6% (vs. 210.2% al 2T21 y 197.4% en el 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.

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

Expectativas para Periodos Futuros

- **Crecimiento promedio de 3.9% de la cartera total para los próximos tres ejercicios.** La cartera total alcanzaría un monto de P\$870,452m al cierre del 2022 y de P\$908,705m hacia 2024, lo cual estaría impulsado principalmente por el crecimiento en la colocación de créditos en las diferentes líneas de negocio.
- **Indicadores de solvencia en niveles de fortaleza, con un índice de capitalización neto de 22.2% en 2022 y de 23.6% en 2024.** La continua generación de utilidades, en línea con el crecimiento esperado de la cartera, mantendría los indicadores de solvencia en niveles sólidos y estables a pesar del continuo pago esperado de dividendos.
- **Tendencia ligeramente al alza en los indicadores de morosidad con un IMOR e IMOR Ajustado de 1.2% y 2.3% al 4T22 y de 1.5% y 3.2% al 4T24 (vs. 1.0% y 2.7% al 4T21).** La morosidad del Banco continuaría mostrándose en niveles bajos comparados con los del sector, con ligero crecimiento hacia los próximos ejercicios en línea con nuestras expectativas económicas.

Factores Adicionales Considerados

- **Importancia sistémica.** Banorte forma parte de los siete bancos con importancia sistémica local (G7), donde se considera una alta probabilidad de apoyo por parte del gobierno, dada su relevancia para la economía del país.
- **Fortaleza en factores ESG.** Banorte cuenta con prácticas de Gobierno Corporativo en línea con las mejores prácticas de mercado, además de destacar como uno de los principales participantes en el sector bancario en cuanto al establecimiento y reporte de prácticas ambientales y sociales, por lo que se consideran etiquetas Superiores dentro del análisis de factores ESG.
- **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, con lo que obtiene los 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)	Anual						Trimestral	
	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	2T21	2T22
Escenario Base								
ACTIVO	1,149,536	1,262,185	1,501,864	1,545,319	1,562,857	1,589,900	1,525,862	1,523,461
Disponibilidades	62,282	108,743	98,302	101,293	96,551	99,820	110,406	98,778
Inversiones en Valores	247,392	227,772	228,636	250,751	251,453	252,575	226,690	250,063
Operaciones con Valores y Derivados	24,473	53,313	289,454	211,363	212,955	214,566	311,809	208,924
Saldos Deudores en Operaciones de Reporto	2,016	3,036	261,535	175,673	176,551	177,434	286,814	173,934
Operaciones con Instrumentos Financieros Derivados	22,457	50,277	27,920	35,690	36,404	37,132	24,995	34,990
Cuentas de Margen	5,926	18,099	7,999	6,526	6,331	6,141	8,703	6,526
Ajuste por Valuación por Activos Financieros	69	54	40	32	31	28	47	32
Total Cartera de Crédito Neto	740,175	773,264	797,710	852,765	870,318	889,248	771,936	839,003
Cartera de Crédito Total	755,899	791,112	810,697	870,453	888,867	908,708	786,735	853,281
Cartera de Crédito Vigente	743,507	782,532	803,447	859,760	875,950	894,900	776,457	845,152
Créditos Comerciales	457,192	478,318	480,531	507,150	507,473	509,410	461,431	506,125
Actividad Empresarial o Comercial	266,442	297,305	304,111	309,684	309,882	311,064	290,040	309,058
Entidades Financieras	20,595	24,898	28,686	33,349	33,370	33,498	20,689	33,282
Entidades Gubernamentales	170,155	156,115	147,734	164,117	164,221	164,848	150,703	163,785
Créditos de Consumo	116,228	116,477	122,365	133,660	134,271	136,491	118,847	131,503
Créditos a la Vivienda	170,086	187,736	200,551	218,950	234,206	248,999	196,179	207,524
Cartera de Crédito Vencida	12,392	8,580	7,250	10,694	12,917	13,808	10,278	8,129
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-17,083	-19,464	-15,744	-19,783	-20,667	-21,585	-17,741	-16,350
Derechos de Cobro Adquiridos	1,359	1,617	1,036	456	447	438	1,421	466
Partidas Diferidas	0	0	1,721	1,638	1,671	1,687	1,522	1,606
Otros Activos	69,220	80,939	79,722	122,589	125,219	127,523	96,271	120,135
Otras Cuentas por Cobrar ¹	29,548	40,605	31,034	65,477	66,132	66,463	45,486	64,829
Bienes Adjudicados	860	1,384	1,717	1,867	1,885	1,904	1,812	1,848
Inmuebles, Mobiliario y Equipo	15,088	28,289	24,568	26,627	27,943	29,259	24,278	25,425
Inversiones Permanentes en Acciones	418	519	523	1,339	1,463	1,575	734	1,261
Impuestos Diferidos (a favor)	1,104	0	0	825	834	842	0	817
Otros Activos Misc. ²	22,202	10,142	21,880	26,454	26,962	27,480	23,962	25,956
PASIVO	1,035,275	1,127,138	1,350,111	1,419,628	1,422,773	1,435,183	1,374,687	1,395,609
Captación Tradicional	742,186	840,668	803,189	893,148	897,030	900,163	812,646	882,389
Depósitos de Exigibilidad Inmediata	435,453	530,747	535,201	569,306	554,465	536,061	534,257	612,491
Depósitos a Plazo	279,827	266,579	240,189	286,793	305,000	313,718	246,482	248,391
Del Público en General	261,705	252,331	240,189	286,793	305,000	313,718	246,482	248,391
Mercado de Dinero	18,122	14,248	0	0	0	0	0	0
Títulos de Crédito Emitidos o Bonos Bancarios	26,907	43,342	27,800	37,049	37,565	50,385	31,907	21,507
Préstamos de Bancos y de Otros Organismos	14,630	14,665	21,562	23,689	17,625	21,368	14,754	13,827
De Exigibilidad Inmediata	500	0	7,809	0	0	0	0	0
De Corto Plazo	9,276	8,261	7,330	10,716	7,973	9,665	8,155	6,255
De Largo Plazo	4,854	6,404	6,422	12,973	9,652	11,702	6,599	7,572
Cuenta Global de Captación sin Movimientos	2,085	2,585	3,023	3,560	3,916	4,308	2,744	3,237
Operaciones con Valores y Derivados	187,763	165,062	396,179	314,409	315,504	316,609	428,678	313,325
Otras Cuentas por Pagar ³	40,176	45,530	35,404	98,026	101,713	105,550	50,389	96,236
Obligaciones Subordinadas en Circulación	48,050	57,152	80,574	75,050	75,050	75,050	57,245	75,050
Impuestos Diferidos (a cargo)	0	265	9,072	10,670	10,880	11,101	7,125	10,470
Créditos Diferidos y Cobros Anticipados	385	1,211	1,108	1,076	1,055	1,034	1,107	1,076
CAPITAL CONTABLE	114,261	135,047	144,635	125,690	140,083	154,716	143,416	127,852
Capital Mayoritario	114,258	135,044	144,631	125,686	140,079	154,712	143,412	127,848
Capital Contribuido	20,917	21,759	22,646	23,044	23,044	23,044	22,237	23,044
Capital Social	18,794	18,795	18,795	18,795	18,795	18,795	18,795	18,795
Prima en Venta de Acciones	2,123	2,964	3,851	4,249	4,249	4,249	3,442	4,249
Capital Ganado	93,341	113,285	121,985	102,642	117,035	131,668	121,176	104,804
Reservas de Capital	17,330	18,959	18,959	18,959	18,959	18,959	18,959	18,959
Resultado de Ejercicios Anteriores	50,883	73,302	79,931	64,006	77,392	91,263	91,819	75,975
Resultado por Valuación de Títulos Disponibles para la Venta	1,885	3,871	1,720	-2,385	-2,385	-2,385	2,666	-2,385
Resultado por Valuación de Instrumentos de Cobertura de Flujos de Efectivo	-2,287	-905	-2,710	-2,770	-2,770	-2,770	-2,496	-2,770
Resultado por Conversión de Operaciones Extranjeras	-34	7	34	8	8	8	5	8
Remediación por Beneficios Definidos a los Empleados	-1,930	-2,333	-2,036	-1,949	-1,910	-1,872	-2,272	-1,989
Resultado Neto Mayoritario	27,493	20,384	26,086	26,773	27,741	28,465	12,495	17,006
Interés Minoritario	3	3	4	4	4	4	4	4
Deuda Neta	658,482	687,719	685,112	742,888	744,249	746,229	664,418	684,208

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

*Proyecciones realizadas a partir del 3T22 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 Amortizar, Crédito Mercantil, Activos Intangibles, Activo Neto Proyectado de las Obligaciones Laborales y Fondo de Ahorro y Amortización Acumulada de Pagos.

³ Otras Cuentas por Pagar: Contribuciones por Pagar, PTU por Pagar, Acreedores por Liquidación de Operaciones, Acreedores por Colaterales Recibidos en Efectivo, Pasivo por Arrendamiento 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
14 de septiembre de 2022

A NRSRO Rating*

Estado De Resultados: Banorte (Millones de Pesos)	Anual						Acumulado	
	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	2T21	2T22
Escenario Base								
Ingresos por Intereses	127,208	110,674	165,732	169,751	184,008	179,882	79,999	96,927
Gastos por Intereses	58,621	41,293	97,748	94,835	106,597	98,609	46,963	57,721
MARGEN FINANCIERO	68,587	69,382	67,984	74,917	77,412	81,272	33,036	39,206
Estimaciones Preventivas para Riesgos Crediticios	15,104	21,864	11,107	13,914	14,937	16,547	5,815	5,024
MARGEN FINANCIERO AJUSTADO POR RIESGOS CREDITICIOS	53,484	47,517	56,877	61,003	62,475	64,725	27,221	34,181
Comisiones y Tarifas Cobradas	22,906	22,884	26,461	30,853	32,585	33,239	12,504	14,843
Comisiones y Tarifas Pagadas	8,516	9,176	11,812	14,595	15,514	15,825	5,511	6,972
Otros Ingresos y Resultado por Intermediación	7,184	5,766	826	1,173	971	1,050	417	623
Resultado por Valuación a Valor Razonable	4,560	4,217	3,691	4,063	4,103	4,144	1,697	2,361
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación	2,624	1,549	-2,864	-2,890	-3,132	-3,094	-1,280	-1,737
INGRESOS (EGRESOS) TOTALES DE LA OPERACIÓN	75,057	66,992	72,352	78,434	80,517	83,189	34,630	42,675
Gastos de Administración y Promoción	38,095	39,982	38,481	42,314	43,801	45,384	18,396	19,437
RESULTADO DE LA OPERACIÓN	36,962	27,010	33,871	36,121	36,716	37,805	16,234	23,239
ISR y PTU Causado	8,021	6,808	8,114	9,499	9,100	9,451	3,981	6,306
ISR y PTU Diferidos	1,576	-79	0	0	0	0	0	0
RESULTADO ANTES de PART En SUBS. Y ASOC.	27,365	20,280	25,757	26,622	27,617	28,354	12,253	16,932
Participación en el Resultado de Subsidiarias y Asociadas	128	103	330	152	124	112	243	73
RESULTADO NETO	27,493	20,384	26,086	26,773	27,741	28,465	12,495	17,006

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

*Proyecciones realizadas a partir del 3T22 bajo un escenario base.

Métricas Financieras Banorte	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	2T21	2T22
MIN Ajustado	4.9%	4.0%	4.1%	4.2%	4.3%	4.4%	4.0%	4.4%
Spread de Tasas	5.8%	5.6%	4.2%	4.5%	4.5%	4.7%	4.8%	4.4%
ROA	2.4%	1.6%	2.1%	2.0%	2.0%	2.0%	1.8%	2.4%
Índice de Morosidad	1.6%	1.1%	0.9%	1.2%	1.5%	1.5%	1.3%	1.0%
Índice de Morosidad Ajustado	3.7%	3.5%	2.7%	2.3%	3.0%	3.2%	3.2%	2.3%
Índice de Eficiencia	42.3%	45.0%	46.1%	45.8%	45.9%	45.5%	46.3%	43.6%
Índice de Capitalización Básico	15.4%	16.9%	23.8%	21.4%	21.5%	22.8%	20.1%	22.3%
Índice de Capitalización Neto	16.4%	17.7%	24.7%	22.2%	22.3%	23.6%	21.0%	22.9%
Razón de Apalancamiento Ajustada	7.8	8.1	8.6	9.7	9.6	8.7	8.4	9.1
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	1.1	1.1	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2
CCL	133.5%	192.5%	201.7%	176.3%	178.4%	178.0%	210.2%	176.6%
NSFR	130.0%	138.0%	141.0%	132.7%	131.3%	132.2%	139.0%	133.1%

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

*Proyecciones realizadas a partir del 3T22 bajo un escenario base.



Credit
Rating
Agency

Banorte

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

HR AAA
HR+1

Instituciones Financieras
14 de septiembre de 2022

A NRSRO Rating*

Flujo de Efectivo: Banorte (Millones de Pesos)	Anual						Acumulado	
	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	2T21	2T22
Escenario Base								
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN								
Resultado Neto del Periodo	27,493	20,384	26,086	26,773	27,741	28,465	12,495	17,006
Partidas Aplicadas a Resultados que no Generaron o Requirieron Efectivo	28,003	30,709	20,606	44,230	44,823	46,744	11,000	13,713
Provisiones Preventivas para Riesgos Crediticios	15,104	21,864	11,107	13,914	14,937	16,547	5,815	5,024
Depreciación y Amortización	1,903	2,110	2,371	5,916	6,349	6,349	1,172	1,790
Impuestos	9,597	6,729	8,115	23,887	23,661	23,959	3,981	6,306
Interés Minoritario y Partes Relacionadas	-128	-103	-327	513	-124	-112	-241	592
Provisiones	1,527	109	-660	0	0	0	273	0
Flujo Generado por Resultado Neto	55,496	51,093	46,693	71,004	72,564	75,209	23,496	30,719
Inversiones en Valores	5,384	21,605	-2,797	-26,139	-702	-1,122	-122	-25,451
Operaciones con Valores y Derivados Neto	-5,167	-50,023	-6,724	82,761	-497	-505	3,605	84,116
Cuentas de Margen y Ajuste por Valuación de Activos Financieros	-4,469	-12,173	10,100	1,474	197	193	9,396	1,473
Aumento en la Cartera de Crédito	-3,008	-54,696	-34,413	-69,580	-32,532	-35,504	-3,161	-46,887
Derechos de Cobro Adquiridos	642	-258	580	580	9	9	196	571
Otras Cuentas por Cobrar	2,101	-10,617	7,599	-38,738	-655	-331	-8,734	-38,090
Bienes Adjudicados	-122	-523	-333	-149	-19	-19	-428	-131
Captación	-14,964	98,982	-37,040	90,172	3,881	3,134	-27,864	79,413
Préstamos de Bancos	-21,091	35	6,897	2,127	-6,064	3,743	89	-7,735
Valores Asignados por Liquidar	103	-92	18	-86,170	356	392	42	-86,494
Otras Cuentas por Pagar	-8,617	5,619	1,599	53,430	3,687	3,837	13,280	51,641
Impuestos Diferidos (a cargo)	-6,052	-4,490	-9,086	-21,762	-23,451	-23,738	-5,317	-4,381
Aumento por Partidas Relacionadas con la Operación	-55,260	-6,631	-63,600	-12,469	-56,294	-50,442	-19,019	8,045
Recursos Generados en la Operación	236	44,462	-16,908	58,535	16,270	24,767	4,476	38,763
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	-9,926	5,701	9,668	-44,574	-13,387	-13,870	-1,772	-32,605
Emisión de Obligaciones Subordinadas	12,472	5,701	19,668	-6,189	0	0	-1,772	-6,189
Pago de Dividendos en Efectivo	-22,398	0	-10,000	-38,385	-13,387	-13,870	0	-26,416
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	-3,233	-3,713	-3,237	-10,953	-7,626	-7,627	-1,044	-5,665
Adquisición de Mobiliario y Equipo	-3,450	-3,711	-3,332	-7,312	-7,665	-7,665	-1,066	-1,984
Acreedores Diversos	217	-2	95	0	0	0	22	0
Otros	0	0	0	-2,960	39	38	0	-3,000
CAMBIO EN EFECTIVO	-12,923	46,450	-10,477	3,008	-4,743	3,270	1,661	493
Ajustes al Flujo de Efectivo por Variaciones en el Tipo de Cambio	-27	11	36	-17	0	0	3	-17
Disponibilidad al Principio del Periodo	75,233	62,282	108,743	98,302	101,293	96,551	108,743	98,302
Disponibilidades al Final del Periodo	62,282	108,743	98,302	101,293	96,551	99,820	110,407	98,778
Flujo Libre de Efectivo	54,269	58,843	63,590	71,170	66,112	70,497	31,566	41,789

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

*Proyecciones realizadas a partir del 3T22 bajo un escenario base.

Flujo Libre de Efectivo (Millones de Pesos)	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	2T21	2T22
Resultado Neto	27,493	20,384	26,086	26,773	27,741	28,465	12,495	17,006
+ Estimaciones Preventivas	15,104	21,864	11,107	13,914	14,937	16,547	5,815	5,024
- Castigos	16,285	19,483	14,828	9,874	14,053	15,629	7,537	4,418
+ Depreciación y Amortización	1,903	2,110	2,371	5,916	6,349	6,349	1,172	1,790
+ Otras Cuentas por Cobrar	2,101	-10,617	7,599	-38,738	-655	-331	-8,734	-38,090
+ Otras Cuentas por Pagar	-8,617	5,619	1,599	53,430	3,687	3,837	13,280	51,641
Flujo Libre de Efectivo	54,269	58,843	63,590	71,170	66,112	70,497	31,566	41,789

Anexo – Escenario Estrés

Balance: Banorte (Millones de Pesos) Escenario Estrés	Anual						Trimestral	
	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	2T21	2T22
ACTIVO	1,149,536	1,262,185	1,501,864	1,490,758	1,494,714	1,488,856	1,525,862	1,523,461
Disponibilidades	62,282	108,743	98,302	81,747	77,247	51,111	110,406	98,778
Inversiones en Valores	247,392	227,772	228,636	246,766	243,873	242,037	226,690	250,063
Operaciones con Valores y Derivados	24,473	53,313	289,454	199,527	193,885	190,007	311,809	208,924
Saldos Deudores en Operaciones de Reporto	2,016	3,036	261,535	165,237	160,280	157,074	286,814	173,934
Operaciones con Instrumentos Financieros Derivados	22,457	50,277	27,920	34,290	33,605	32,932	24,995	34,990
Cuentas de Margen	5,926	18,099	7,999	6,461	6,267	6,079	8,703	6,526
Ajuste por Valuación por Activos Financieros	69	54	40	31	30	27	47	32
Total Cartera de Crédito Neto	740,175	773,264	797,710	822,689	837,248	861,507	771,936	839,003
Cartera de Crédito Total	755,899	791,112	810,697	840,992	855,043	878,115	786,735	853,281
Cartera de Crédito Vigente	743,507	782,532	803,447	824,073	838,529	862,583	776,457	845,152
Créditos Comerciales	457,192	478,318	480,531	486,765	504,634	531,059	461,431	506,125
Actividad Empresarial o Comercial	266,442	297,305	304,111	297,236	308,148	324,284	290,040	309,058
Entidades Financieras	20,595	24,898	28,686	32,008	33,183	34,921	20,689	33,282
Entidades Gubernamentales	170,155	156,115	147,734	157,520	163,302	171,854	150,703	163,785
Créditos de Consumo	116,228	116,477	122,365	130,500	128,841	128,215	118,847	131,503
Créditos a la Vivienda	170,086	187,736	200,551	206,808	205,054	203,310	196,179	207,524
Cartera de Crédito Vencida	12,392	8,580	7,250	16,919	16,514	15,532	10,278	8,129
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-17,083	-19,464	-15,744	-20,303	-19,817	-18,638	-17,741	-16,350
Derechos de Cobro Adquiridos	1,359	1,617	1,036	443	434	425	1,421	466
Partidas Diferidas	0	0	1,721	1,558	1,589	1,605	1,522	1,606
Otros Activos	69,220	80,939	79,722	133,536	136,164	138,089	96,271	120,135
Otras Cuentas por Cobrar ¹	29,548	40,605	31,034	74,553	75,299	75,675	45,486	64,829
Bienes Adjudicados	860	1,384	1,717	1,793	1,811	1,829	1,812	1,848
Inmuebles, Mobiliario y Equipo	15,088	28,289	24,568	26,520	27,578	28,489	24,278	25,425
Inversiones Permanentes en Acciones	418	519	523	1,326	1,430	1,508	734	1,261
Impuestos Diferidos (a favor)	1,104	0	0	793	801	809	0	817
Otros Activos Misc. ²	22,202	10,142	21,880	28,551	29,245	29,779	23,962	25,956
PASIVO	1,035,275	1,127,138	1,350,111	1,372,069	1,371,775	1,355,603	1,374,687	1,395,609
Captación Tradicional	742,186	840,668	803,189	834,904	838,532	813,964	812,646	882,389
Depósitos de Exigibilidad Inmediata	435,453	530,747	535,201	554,794	553,354	467,467	534,257	612,491
Depósitos a Plazo	279,827	266,579	240,189	245,584	251,218	299,635	246,482	248,391
Del Público en General	261,705	252,331	240,189	245,584	251,218	299,635	246,482	248,391
Mercado de Dinero	18,122	14,248	0	0	0	0	0	0
Títulos de Crédito Emitidos o Bonos Bancarios	26,907	43,342	27,800	34,526	33,960	46,863	31,907	21,507
Préstamos de Bancos y de Otros Organismos	14,630	14,665	21,562	30,811	21,315	23,920	14,754	13,827
De Exigibilidad Inmediata	500	0	7,809	0	0	0	0	0
De Corto Plazo	9,276	8,261	7,330	13,937	9,642	10,820	8,155	6,255
De Largo Plazo	4,854	6,404	6,422	16,874	11,673	13,100	6,599	7,572
Cuenta Global de Captación sin Movimientos	2,085	2,585	3,023	3,140	3,454	3,799	2,744	3,237
Operaciones con Valores y Derivados	187,763	165,062	396,179	310,073	311,124	312,186	428,678	313,325
Otras Cuentas por Pagar ³	40,176	45,530	35,404	106,118	110,134	114,313	50,389	96,236
Obligaciones Subordinadas en Circulación	48,050	57,152	80,574	75,050	75,050	75,050	57,245	75,050
Impuestos Diferidos (a cargo)	0	265	9,072	10,790	11,007	11,234	7,125	10,470
Créditos Diferidos y Cobros Anticipados	385	1,211	1,108	1,184	1,160	1,137	1,107	1,076
CAPITAL CONTABLE	114,261	135,047	144,635	118,689	122,938	133,252	143,416	127,852
Capital Mayoritario	114,258	135,044	144,631	118,684	122,934	133,247	143,412	127,848
Capital Contribuido	20,917	21,759	22,646	23,044	23,044	23,044	22,237	23,044
Capital Social	18,794	18,795	18,795	18,795	18,795	18,795	18,795	18,795
Prima en Venta de Acciones	2,123	2,964	3,851	4,249	4,249	4,249	3,442	4,249
Capital Ganado	93,341	113,285	121,985	95,640	99,889	110,203	121,176	104,804
Reservas de Capital	17,330	18,959	18,959	18,959	18,959	18,959	18,959	18,959
Resultado de Ejercicios Anteriores	50,883	73,302	79,931	64,006	73,892	80,940	91,819	75,975
Resultado por Valuación de Títulos Disponibles para la Venta	1,885	3,871	1,720	-2,385	-2,385	-2,385	2,666	-2,385
Resultado por Valuación de Instrumentos de Cobertura de Flujos de Efectivo	-2,287	-905	-2,710	-2,770	-2,770	-2,770	-2,496	-2,770
Resultado por Conversión de Operaciones Extranjeras	-34	7	34	8	8	8	5	8
Remediación por Beneficios Definidos a los Empleados	-1,930	-2,333	-2,036	-1,949	-1,910	-1,872	-2,272	-1,989
Resultado Neto Mayoritario	27,493	20,384	26,086	19,772	14,096	17,324	12,495	17,006
Interés Minoritario	3	3	4	4	4	4	4	4
Deuda Neta	658,482	687,719	685,112	722,796	731,016	741,966	664,418	684,208

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

*Proyecciones realizadas a partir del 3T22 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, Activos Intangibles, Activo Neto Proyectado de las Obligaciones Laborales y Fondo de Ahorro y Amortización Acumulada de Pagos.

³ Otras Cuentas por Pagar: Contribuciones por Pagar, PTU por Pagar, Acreedores por Liquidación de Operaciones, Acreedores por Colaterales Recibidos en Efectivo, Pasivo por Arrendamiento 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
14 de septiembre de 2022

A NRSRO Rating*

Estado De Resultados: Banorte (Millones de Pesos)	Anual						Acumulado	
	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	2T21	2T22
Escenario Estrés								
Ingresos por Intereses	127,208	110,674	165,732	164,655	171,423	164,841	79,999	96,927
Gastos por Intereses	58,621	41,293	97,748	95,647	102,481	92,706	46,963	57,721
MARGEN FINANCIERO	68,587	69,382	67,984	69,009	68,942	72,136	33,036	39,206
Estimaciones Preventivas para Riesgos Crediticios	15,104	21,864	11,107	16,053	21,417	18,843	5,815	5,024
MARGEN FINANCIERO AJUSTADO POR RIESGOS CREDITICIOS	53,484	47,517	56,877	52,955	47,525	53,292	27,221	34,181
Comisiones y Tarifas Cobradas	22,906	22,884	26,461	29,927	30,098	30,960	12,504	14,843
Comisiones y Tarifas Pagadas	8,516	9,176	11,812	14,154	14,329	14,740	5,511	6,972
Otros Ingresos y Resultado por Intermediación	7,184	5,766	826	744	-40	-588	417	623
Resultado por Valuación a Valor Razonable	4,560	4,217	3,691	3,849	3,079	2,463	1,697	2,361
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación	2,624	1,549	-2,864	-3,104	-3,119	-3,051	-1,280	-1,737
INGRESOS (EGRESOS) TOTALES DE LA OPERACIÓN	75,057	66,992	72,352	69,473	63,253	68,924	34,630	42,675
Gastos de Administración y Promoción	38,095	39,982	38,481	42,644	44,650	45,930	18,396	19,437
RESULTADO DE LA OPERACIÓN	36,962	27,010	33,871	26,829	18,602	22,994	16,234	23,239
ISR y PTU Causado	8,021	6,808	8,114	7,196	4,610	5,749	3,981	6,306
ISR y PTU Diferidos	1,576	-79	0	0	0	0	0	0
RESULTADO ANTES de PART En SUBS. Y ASOC.	27,365	20,280	25,757	19,633	13,992	17,246	12,253	16,932
Participación en el Resultado de Subsidiarias y Asociadas	128	103	330	139	104	78	243	73
RESULTADO NETO	27,493	20,384	26,086	19,772	14,096	17,324	12,495	17,006

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

*Proyecciones realizadas a partir del 3T22 bajo un escenario de estrés.

Métricas Financieras Banorte	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	2T21	2T22
MIN Ajustado	4.9%	4.0%	4.1%	3.7%	3.5%	3.9%	4.0%	4.4%
Spread de Tasas	5.8%	5.6%	4.2%	4.2%	4.3%	4.5%	4.8%	4.4%
ROA	2.4%	1.6%	2.1%	1.5%	1.1%	1.3%	1.8%	2.4%
Índice de Morosidad	1.6%	1.1%	0.9%	2.0%	1.9%	1.8%	1.3%	1.0%
Índice de Morosidad Ajustado	3.7%	3.5%	2.7%	3.3%	4.4%	4.0%	3.2%	2.3%
Índice de Eficiencia	42.3%	45.0%	46.1%	49.9%	52.7%	52.3%	46.3%	43.6%
Índice de Capitalización Básico	15.4%	16.9%	23.8%	21.0%	19.7%	20.6%	20.1%	22.3%
Índice de Capitalización Neto	16.4%	17.7%	24.7%	21.7%	20.5%	21.4%	21.0%	22.9%
Razón de Apalancamiento Ajustada	7.8	8.1	8.6	9.8	10.2	9.7	8.4	9.1
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	1.1	1.1	1.2	1.1	1.1	1.2	1.2	1.2
CCL	133.5%	192.5%	201.7%	175.3%	172.2%	162.8%	210.2%	176.6%
NSFR	130.0%	138.0%	141.0%	132.8%	128.9%	124.2%	139.0%	133.1%

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

*Proyecciones realizadas a partir del 3T22 bajo un escenario de estrés.



Credit
Rating
Agency

Banorte

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

HR AAA
HR+1

Instituciones Financieras
14 de septiembre de 2022

A NRSRO Rating*

Flujo de Efectivo: Banorte (Millones de Pesos)	Anual						Acumulado	
	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	2T21	2T22
Escenario Estrés								
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN								
Resultado Neto del Periodo	27,493	20,384	26,086	19,772	14,096	17,324	12,495	17,006
Partidas Aplicadas a Resultados que no Generaron o Requirieron Efectivo	28,003	30,709	20,606	43,510	39,100	38,619	11,000	13,713
Provisiones Preventivas para Riesgos Crediticios	15,104	21,864	11,107	16,053	21,417	18,843	5,815	5,024
Depreciación y Amortización	1,903	2,110	2,371	5,916	6,349	6,349	1,172	1,790
Impuestos	9,597	6,729	8,115	21,014	11,438	13,505	3,981	6,306
Interés Minoritario y Partes Relacionadas	-128	-103	-327	527	-104	-78	-241	592
Provisiones	1,527	109	-660	0	0	0	273	0
Flujo Generado por Resultado Neto	55,496	51,093	46,693	63,282	53,196	55,943	23,496	30,719
Inversiones en Valores	5,384	21,605	-2,797	-22,155	2,893	1,837	-122	-25,451
Operaciones con Valores y Derivados Neto	-5,167	-50,023	-6,724	90,260	6,694	4,940	3,605	84,116
Cuentas de Margén y Ajuste por Valuación de Activos Financieros	-4,469	-12,173	10,100	1,540	195	191	9,396	1,473
Aumento en la Cartera de Crédito	-3,008	-54,696	-34,413	-41,578	-36,016	-43,127	-3,161	-46,887
Derechos de Cobro Adquiridos	642	-258	580	594	9	9	196	571
Otras Cuentas por Cobrar	2,101	-10,617	7,599	-47,814	-746	-376	-8,734	-38,090
Bienes Adjudicados	-122	-523	-333	-76	-18	-18	-428	-131
Captación	-14,964	98,982	-37,040	31,928	3,628	-24,568	-27,864	79,413
Préstamos de Bancos	-21,091	35	6,897	9,249	-9,496	2,605	89	-7,735
Valores Asignados por Liquidar	103	-92	18	-86,591	314	345	42	-86,494
Otras Cuentas por Pagar	-8,617	5,619	1,599	61,523	4,016	4,179	13,280	51,641
Impuestos Diferidos (a cargo)	-6,052	-4,490	-9,086	-18,768	-11,221	-13,278	-5,317	-4,381
Aumento por Partidas Relacionadas con la Operación	-55,260	-6,631	-63,600	-24,399	-40,442	-67,810	-19,019	8,045
Recursos Generados en la Operación	236	44,462	-16,908	38,883	12,754	-11,867	4,476	38,763
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	-9,926	5,701	9,668	-44,574	-9,886	-7,048	-1,772	-32,605
Emisión de Obligaciones Subordinadas	12,472	5,701	19,668	-6,189	0	0	-1,772	-6,189
Pago de Dividendos en Efectivo	-22,398	0	-10,000	-38,385	-9,886	-7,048	0	-26,416
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	-3,233	-3,713	-3,237	-10,847	-7,368	-7,221	-1,044	-5,665
Adquisición de Mobiliario y Equipo	-3,450	-3,711	-3,332	-7,205	-7,407	-7,259	-1,066	-1,984
Acreedores Diversos	217	-2	95	0	0	0	22	0
Otros	0	0	0	-2,960	39	38	0	-3,000
CAMBIO EN EFECTIVO	-12,923	46,450	-10,477	-16,538	-4,500	-26,136	1,661	493
Ajustes al Flujo de Efectivo por Variaciones en el Tipo de Cambio	-27	11	36	-17	0	0	3	-17
Disponibilidad al Principio del Periodo	75,233	62,282	108,743	98,302	81,747	77,247	108,743	98,302
Disponibilidades al Final del Periodo	62,282	108,743	98,302	81,747	77,247	51,111	110,407	98,778
Flujo Libre de Efectivo	54,269	58,843	63,590	66,944	67,036	66,341	31,566	41,789

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

*Proyecciones realizadas a partir del 3T22 bajo un escenario de estrés.

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.



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

Aníbal 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

FP Estructuradas / Infraestructura

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

Roberto Soto +52 55 1500 3148
roberto.soto@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

FP Quirografarias / Deuda Soberana / Análisis Económico

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

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

Deuda Corporativa / ABS

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

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 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 de Desarrollo de Negocios

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

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

Operaciones

Dirección de Operaciones

Daniela Dosal +52 55 1253 6541
daniela.dosal@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	Banorte: HR AAA / Perspectiva Estable / HR+1
Fecha de última acción de calificación	30 de agosto de 2021
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación.	1T19 – 2T22
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información financiera trimestral interna y anual dictaminada por Deloitte
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 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).

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).