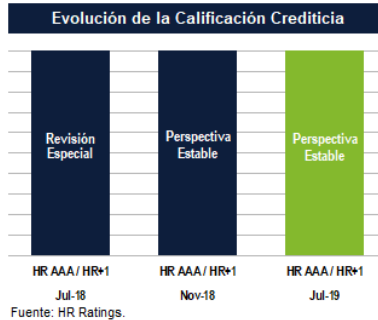


A NRSRO Rating\*

**Calificación**

Banorte LP HR AAA  
Banorte CP HR+1

Perspectiva Estable



**Contactos**

**Elvira Gracia**  
Analista Sr.  
elvira.gracia@hrratings.com

**Akira Hirata**  
Asociado Sr.  
akira.hirata@hrratings.com

**Pablo Domenge**  
Subdirector de Instituciones Financieras / ABS  
pablo.domenge@hrratings.com

**Fernando Sandoval**  
Director Ejecutivo de Instituciones Financieras / ABS  
fernando.sandoval@hrratings.com

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

La ratificación de la calificación para Banorte<sup>1</sup> se basa en la sólida evolución financiera mostrada en el último año, ya que, si bien mostró un menor crecimiento del portafolio por la desaceleración en la colocación de cartera comercial, el spread de tasas se siguió ampliando, lo que llevó a que la rentabilidad y solvencia se mantuvieran en niveles de fortaleza. A su vez, el entorno de tasas altas y las condiciones económicas no ha mostrado un impacto en la morosidad, la cual al compararla contra el año pasado muestra una mejora, manteniéndose en niveles adecuados. El amplio margen financiero, así como la creciente generación de comisiones y otros ingresos ha llevado a que el Banco pueda hacer frente al crecimiento en gastos administrativos y mejorar los indicadores de eficiencia. Adicional a lo anterior, Banorte se mantiene dentro de los siete bancos con importancia sistémica local, lo cual refleja su relevancia operativa y financiera en la economía del país y cumple con los requerimientos adicionales de solvencia. Los supuestos y resultados obtenidos en el escenario base y de estrés son:

Supuestos y Resultados de Banorte (Milliones de Pesos)	Trimestral		Anual		Escenario Base			Escenario Estrés		
	1T18	1T19	2017	2018	2019P*	2020P	2021P	2019P*	2020P	2021P
Cartera de Crédito Total	623,987	758,830	567,032	615,714	748,983	889,178	982,624	783,768	812,548	842,469
Gastos de Administración	8,585	9,341	29,155	31,750	35,718	40,809	41,849	39,205	40,006	41,482
Resultado neto	4,618	7,362	15,044	18,339	22,506	24,142	25,662	(14,128)	2,680	3,754
Índice de Morosidad	1.9%	1.7%	2.0%	1.7%	1.7%	1.8%	1.8%	3.6%	2.3%	2.6%
Índice de Morosidad Ajustado	4.0%	3.4%	4.1%	3.4%	3.7%	3.8%	3.9%	6.5%	6.3%	5.9%
Índice de Cobertura	1.4	1.4	1.3	1.4	1.4	1.4	1.4	1.0	1.0	1.0
MIN Ajustado	4.3%	5.0%	4.3%	5.0%	5.0%	4.8%	4.6%	0.8%	2.6%	2.6%
Índice de Eficiencia	43.6%	40.4%	43.8%	40.4%	40.1%	39.2%	39.8%	64.3%	59.3%	52.5%
Índice de Eficiencia Operativa	3.3%	3.4%	3.3%	3.4%	3.4%	3.2%	3.2%	3.6%	3.8%	3.8%
ROA Promedio	1.8%	2.5%	1.8%	2.5%	2.4%	2.4%	2.3%	-1.2%	0.2%	0.3%
ROE Promedio	20.7%	28.6%	19.2%	28.6%	25.2%	22.5%	20.7%	-12.9%	2.7%	3.8%
Índice de Capitalización	18.7%	18.1%	18.5%	18.1%	19.8%	20.5%	21.7%	16.3%	15.8%	15.7%
Coefficiente de Cobertura de Liquidez	118.4%	116.6%	123.4%	107.0%	125.6%	134.6%	143.6%	107.6%	98.6%	107.6%
Coefficiente de Apalancamiento	16.7%	17.7%	16.4%	16.7%	17.8%	17.1%	16.6%	20.6%	19.1%	17.6%
Razón de Apalancamiento	10.3	10.4	9.6	10.4	9.3	8.3	7.9	9.6	10.5	10.9
Razón de Apalancamiento Ajustado	7.7	6.9	8.1	7.6	6.8	6.4	6.0	7.7	8.0	8.1
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.2	1.1	1.1	1.1	1.1	1.1	1.1	1.1	1.1	1.1
Spread de Tasas	5.6%	5.9%	5.5%	5.9%	6.0%	6.0%	5.7%	3.6%	4.5%	5.2%

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por Deloitte, proporcionada por el Banco.  
\*Proyecciones realizadas a partir de 2T19.

**Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones**

- **Fuertes niveles de solvencia con un índice de capitalización, una razón de apalancamiento y cartera vigente a deuda neta al primer trimestre de 2019 (1T19) de 18.1%, 10.4 veces (x) y 1.1x (vs. 18.7%, 10.3x y 1.2x al 1T18).** La generación de utilidades ha fortalecido en mayor proporción el capital para mantener la solvencia sólida.
- **Sustancial fortalecimiento en los niveles de rentabilidad, cerrando con un ROA y ROE Promedio de 2.5% y 28.6% al 1T19 (vs. 1.8% y 20.7% al 1T18).** El mayor volumen de activos productivos con mayor margen, la mejora en la calidad de la cartera, así como el control presentado en los gastos de administración, le ha permitido mantener una importante generación de utilidades netas, colocándose en P\$24,834m en 2018 y P\$7,362m al 1T19, superando a lo proyectado el año pasado.
- **Mejoras en el índice de morosidad y morosidad ajustado colocándose en 1.7% y 3.4% al 1T19 (vs. 1.9% y 4.0% al 1T18), cerrando en niveles sólidos.** El mejoramiento de los procesos de originación y cobranza por medio de infraestructura

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

tecnológica junto con la adecuada diversificación de riesgos, le ha permitido mantener una sana calidad de cartera histórica y se esperaría que se mantenga así, a pesar del constante crecimiento.

### Expectativas para Periodos Futuros

- **Mayor enfoque en los productos de hipotecas y crédito automotriz.** Estimamos que estos dos productos tengan un crecimiento promedio de 13.0% y 20.0% respectivamente; asimismo, se espera continuar con la venta cruzada de productos con clientes de segmentos específicos y alcanzar 2.2 productos por cliente al cierre de 2020.
- **Retomar el segmento de Nómina para la fuerza laboral del Gobierno a partir del 3T19.** Durante el año anterior, la participación en este producto disminuyó debido al cambio de gobierno y a la importante rotación que se mostró. Sin embargo, se espera que exista una mayor estabilidad para el tercer trimestre de este año, por lo que la colocación se estará retomando.
- **Mantener la proporción de los depósitos en niveles similares a lo presentado durante los últimos años, en donde máximo el 60.0% se encuentra en depósitos de exigibilidad inmediata y el resto a plazo.** Al cierre de 1T19, los depósitos de exigibilidad inmediata cerraron con una participación del 53.2%, mientras que los depósitos a plazo, con 44.9% y los títulos de créditos emitidos, con 1.9% (vs. 59.7%, 39.6% y 0.7% al 1T18 respectivamente). Esto brinda una adecuada liquidez al Banco.

### Factores Adicionales Considerados

- **Sinergias operativas con Grupo Financiero Banorte, el cual cuenta con una calificación crediticia en escala nacional equivalente a HR AAA con Perspectiva Estable.** 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. En este sentido, el 86.6% de los ingresos del Grupo Financiero, provienen del Banco, por lo que es la principal subsidiaria.
- **Importancia Sistémica, reflejando la relevancia operativa y financiera como la principal en la economía del país.** Banorte se mantiene dentro de los siete bancos con importancia sistémica local, implicando que debe mantener un suplemento de conservación de capital de 90 puntos base al cierre de 2019. En este sentido, el índice de capitalización regulatorio mínimo del Banco asciende a 11.4% para el cierre de 2019. No obstante, el índice de capitalización actual que presenta el Banco es de 18.1% al 1T19, por lo que se encuentra en niveles de fortaleza al exceder 670 pb.

### 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.
- **Deterioro en la solvencia del Banco, reflejado por un mayor perfil de riesgo y un deterioro en su capacidad de pago.** En caso de que el índice de capitalización alcance un nivel menor a 12.0% de manera sostenida, la calificación podría verse impactada.



Credit  
Rating  
Agency

# Banorte

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

HR AAA

HR+1

Instituciones Financieras  
24 de julio de 2019

A NRSRO Rating\*

## Anexo – Escenario Base

Balance Banorte (Millones de Pesos)	Anual						Trimestral	
	2016	2017	2018	2019P*	2020P	2021P	1T18	1T19
<b>Escenario Base</b>								
<b>ACTIVO</b>	1,030,435	1,056,423	1,180,492	1,247,131	1,322,727	1,400,107	1,023,894	1,172,383
<b>Disponibilidades y Valores</b>	354,707	357,872	324,129	335,751	356,617	372,626	329,945	318,813
Disponibilidades	65,844	76,063	75,233	81,009	91,531	96,777	87,771	71,563
Inversiones en Valores	288,863	281,809	248,896	254,742	265,085	275,849	242,174	247,250
<b>Operaciones con Valores y Derivadas</b>	41,623	25,721	28,643	27,561	33,500	40,720	24,693	23,808
Saldos deudores en operaciones de reporte	0	5	405	0	0	0	1	0
Operaciones con instrumentos financieros derivados	41,623	25,716	28,239	27,561	33,500	40,720	24,692	23,808
<b>Cuentas de Márgen</b>	2,185	1,986	1,458	3,723	4,030	4,362	1,739	3,508
<b>Ajuste por Valuación por Activos Financieros</b>	113	99	84	80	80	80	95	80
<b>Total Cartera de Crédito Neto</b>	554,491	602,088	752,913	793,374	836,526	884,844	609,673	742,872
<b>Cartera de Crédito Total</b>	567,032	615,714	769,176	809,618	855,166	904,181	623,987	758,830
<b>Cartera de Crédito Vigente</b>	556,972	603,522	756,336	796,229	839,897	888,270	612,073	745,735
Créditos Comerciales	355,533	366,122	489,300	514,551	541,834	570,564	366,936	475,026
Actividad empresarial o comercial	201,753	210,431	275,979	290,221	305,610	321,814	211,079	272,884
Entidades financieras	20,240	22,875	21,088	22,176	23,352	24,590	24,843	22,708
Entidades gubernamentales	133,540	132,816	192,234	202,154	212,873	224,160	131,014	179,434
Créditos de Consumo	86,632	101,995	111,237	118,268	128,017	140,757	105,358	112,105
Créditos a la Vivienda	114,807	135,405	155,798	163,410	170,045	176,949	139,779	158,604
<b>Cartera de Crédito Vencida</b>	10,060	12,192	12,840	13,389	15,269	15,911	11,914.0	13,095.0
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	(13,941)	(15,551)	(18,264)	(18,222)	(20,781)	(21,655)	(16,108)	(17,822)
Derechos de Cobro Adquiridos	1,400	1,925	2,001	1,978	2,141	2,318	1,794	1,864
<b>Otros Activos</b>	77,316	68,657	73,265	86,642	91,975	97,476	57,749	83,302
Otras Cuentas por Cobrar <sup>1</sup>	39,989	37,633	36,143	45,444	48,233	51,192	27,216	43,459
Bienes Adjudicados	1,222	752	738	793	826	859	754	770
Inmuebles, Mobiliario y Equipo	11,927	13,474	13,547	13,906	14,872	15,728	13,719	13,667
Inversiones Permanentes en Acciones	5,639	150	342	407	475	552	175	362
Impuestos Diferidos (a favor)	4,228	3,517	4,839	3,328	3,328	3,328	3,189	3,328
Otros Activos Misc. <sup>2</sup>	14,311	13,131	17,656	22,764	24,242	25,816	12,696	21,716
<b>PASIVO</b>	937,648	970,361	1,072,087	1,121,306	1,180,810	1,242,024	933,350	1,056,082
<b>Captación Tradicional</b>	575,756	648,622	759,235	781,984	842,428	893,762	652,026	737,235
Depósitos de exigibilidad inmediata	383,761	394,995	412,118	459,214	460,000	501,250	389,330	391,855
Depósitos a plazo	191,995	248,967	333,128	307,824	366,250	375,000	258,259	331,296
Del público en general	190,536	245,288	328,131	303,207	360,756	369,375	248,275	280,277
Mercado de Dinero	1,459	3,679	4,997	4,617	5,494	5,625	9,984	51,019
Títulos de Crédito Emitidos	2,745	4,660	13,989	14,946	16,178	17,512	4,437	14,084
Préstamos de Bancos y de Otros Organismos	21,260	15,238	35,722	42,158	36,890	27,914	13,491	33,631
Operaciones con Valores y Derivadas	284,265	227,375	198,075	206,646	217,377	231,443	180,060	200,303
Otras Cuentas por Pagar <sup>3</sup>	34,119	46,196	44,960	54,167	58,575	63,343	56,827	51,082
Obligaciones Subordinadas en Circulación	21,917	32,445	33,560	35,832	25,000	25,000	30,482	33,327
Créditos Diferidos y Cobros Anticipados	331	485	535	519	540	562	464	504
<b>CAPITAL CONTABLE</b>	92,787	86,062	108,405	125,826	141,917	158,084	90,544	116,301
<b>Capital Contribuido</b>	18,177	18,753	19,979	20,249	20,249	20,249	18,855	20,249
<b>Capital Ganado</b>	74,600	67,309	88,426	105,577	121,668	137,835	71,689	96,052
Reservas de Capital	11,509	13,013	14,852	14,847	14,847	14,847	13,013	14,847
Resultado de Ejercicios Anteriores	50,215	38,959	53,133	65,205	79,857	95,229	56,788	77,622
Resultado por Valuación de Títulos Disponibles para Venta	(1,645)	4	(1,994)	68	68	68	(1,068)	68
Resultado por Valuación de Instrumentos de Cobertura de Flujos	(2,131)	(3,653)	(3,430)	(3,082)	(3,082)	(3,082)	(2,141)	(3,082)
Ajustes por Obligaciones Laborales al Retiro	(377)	(943)	(628)	(752)	(752)	(752)	(1,063)	(752)
Efecto por Conversión	1,985	1,590	1,659	(13)	(13)	(13)	1,542	(13)
Resultado Neto Mayoritario	15,044	18,339	24,834	29,303	30,743	31,538	4,618	7,362
<b>Interés Minoritario</b>	10	0	0	0	0	0	0	0
<b>Deuda Neta</b>	282,051	253,874	257,554	515,787	503,135	501,293	392,399	503,135

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

\*Proyecciones realizadas a partir del 2T19 bajo un escenario base.

Otras Cuentas por Cobrar<sup>1</sup>: Deudores por colaterales otorgados en efectivo, deudores diversos, préstamos a funcionarios y empleados, deudores por liquidación de operaciones, otros.

Otros Activos Misc.<sup>2</sup>: Pagos por amortizar, crédito mercantil, activo neto proyectado de las obligaciones laborales y fondo de ahorro, pagos por amortizar y amortización acumulada de pagos.

Otras cuentas por Pagar<sup>3</sup>: Acreedores diversos y otras cuentas por pagar, acreedores por liquidación de operaciones, impuestos a la utilidad y participación de los trabajadores en las utilidades por pagar.



Credit  
Rating  
Agency

# Banorte

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

HR AAA  
HR+1

Instituciones Financieras  
24 de julio de 2019

A NRSRO Rating\*

Edo. De Resultados Banorte (Millones de Pesos)	Anual						Acumulado	
	2016	2017	2018	2019P*	2020P	2021P	1T18	1T19
<b>Escenario Base</b>								
Ingresos por Intereses	69,407	95,710	117,979	134,645	135,345	140,485	26,335	32,643
Gastos por Intereses	23,244	40,062	53,466	61,327	57,534	60,793	11,590	15,712
<b>Margen financiero</b>	<b>46,163</b>	<b>55,648</b>	<b>64,513</b>	<b>73,318</b>	<b>77,811</b>	<b>79,692</b>	<b>14,745</b>	<b>16,931</b>
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	13,070	14,983	15,635	16,771	20,545	20,615	4,149	3,700
<b>Margen financiero ajustado por riesgos crediticios</b>	<b>33,093</b>	<b>40,665</b>	<b>48,879</b>	<b>56,547</b>	<b>57,266</b>	<b>59,077</b>	<b>10,596</b>	<b>13,231</b>
Comisiones y Tarifas Cobradas	15,764	18,436	21,379	21,637	22,813	24,093	4,842	5,303
Comisiones y Tarifas Pagadas	4,498	6,142	7,850	7,960	7,802	8,240	1,744	1,951
Resultado por Intermediación	1,839	2,101	3,799	2,915	2,735	2,846	807	934
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación <sup>1</sup>	2,078	2,365	2,869	4,550	2,985	3,044	391	1,820
<b>Ingresos (egresos) totales de la operación</b>	<b>48,276</b>	<b>57,425</b>	<b>69,076</b>	<b>77,688</b>	<b>77,997</b>	<b>80,821</b>	<b>14,892</b>	<b>19,337</b>
Gastos de Administración y Promoción	29,155	31,750	35,079	37,905	38,457	40,269	8,585	9,341
<b>Resultado de la operación</b>	<b>19,121</b>	<b>25,675</b>	<b>33,997</b>	<b>39,783</b>	<b>39,540</b>	<b>40,552</b>	<b>6,307</b>	<b>9,996</b>
ISR y PTU Causado	5,479	6,781	8,565	8,660	8,607	8,828	1,591	2,176
ISR y PTU Diferidos	(116)	706	759	1,879	257	264	123	472
<b>Resultado antes de Part. en Subs. y Asociadas</b>	<b>13,758</b>	<b>18,188</b>	<b>24,672</b>	<b>29,244</b>	<b>30,676</b>	<b>31,461</b>	<b>4,593</b>	<b>7,348</b>
Part. en el Res. de Sub. y Asociadas	1,043	62	162	59	68	78	25	14
<b>Resultado neto</b>	<b>15,044</b>	<b>18,339</b>	<b>24,834</b>	<b>29,303</b>	<b>30,743</b>	<b>31,538</b>	<b>4,618</b>	<b>7,362</b>

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

\*Proyecciones realizadas a partir del 2T19 bajo un escenario base.

1. Otros Ingresos (Egresos) de la Operación: Ingresos por Administración de Activos Bursatilizados, Beneficios Por Recibir Operaciones de Bursatilización.

Métricas Financieras	2016	2017	2018	2019P*	2020P	2021P	1T18	1T19
Indice de Morosidad	1.8%	2.0%	1.7%	1.7%	1.8%	1.8%	1.9%	1.7%
Indice de Morosidad Ajustado	3.9%	4.1%	3.4%	3.7%	3.8%	3.9%	4.0%	3.4%
Indice de Cobertura	1.39	1.28	1.36	1.36	1.36	1.36	1.35	1.36
MIN Ajustado	3.7%	4.3%	5.0%	5.0%	4.8%	4.6%	4.3%	5.0%
Indice de Eficiencia	47.5%	43.8%	40.4%	40.1%	39.0%	39.7%	43.6%	40.4%
Indice de Eficiencia Operativa	3.2%	3.3%	3.4%	3.4%	3.2%	3.2%	3.3%	3.4%
ROA Promedio	1.6%	1.8%	2.5%	2.4%	2.4%	2.3%	1.8%	2.5%
ROE Promedio	14.2%	19.2%	28.6%	25.2%	22.7%	20.7%	20.7%	28.6%
Indice de Capitalización	15.3%	18.5%	18.1%	19.8%	20.6%	21.7%	18.7%	18.1%
Coefficiente de Cobertura de Liquidez	0.0%	123.4%	107.0%	125.6%	134.6%	143.6%	118.4%	116.6%
Coefficiente de Apalancamiento	12.7%	16.4%	16.7%	17.8%	17.1%	16.6%	16.7%	17.7%
Razón de Apalancamiento	8.1	9.6	10.4	9.3	8.3	7.9	10.3	10.4
Razón de Apalancamiento Ajustado	6.7	8.1	7.6	6.8	6.4	6.0	7.7	6.9
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.1	1.1	1.1	1.1	1.1	1.1	1.2	1.1
Tasa Activa	7.7%	10.1%	11.9%	11.9%	11.4%	11.0%	10.3%	11.9%
Tasa Pasiva	2.8%	4.5%	6.0%	5.9%	5.4%	5.3%	4.8%	6.0%
Spread de Tasas	4.9%	5.5%	5.9%	6.0%	6.0%	5.7%	5.6%	5.9%

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



Credit  
Rating  
Agency

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

**HR AAA**  
**HR+1**

Instituciones Financieras  
24 de julio de 2019

A NRSRO Rating\*

Flujo de Efectivo Banorte (Millones de Pesos)	Anual						Acumulado	
	2016	2017	2018	2019P*	2020P	2021	1T18	1T19
<b>Escenario Base</b>								
<b>ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>								
Resultado Neto del periodo	15,044	18,339	24,834	29,303	30,743	31,538	4,618	7,362
Partidas aplicadas a resultados que no generaron o requirieron efectivo	16,429	16,914	19,185	23,040	22,448	22,625	3,364	7,370
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	13,070	14,983	15,635	16,771	20,545	20,615	4,149	3,700
Depreciación y Amortización	1,084	1,533	2,055	1,606	1,713	1,824	404	369
Impuestos Diferidos a Favor (neto)	(116)	706	(583)	2,158	257	264	187	751
Part. en el Res. de Sub. y Asociadas e Interés Minoritario	(1,043)	(62)	(161)	(45)	(68)	(78)	0	0
Provisiones para Obligaciones Diversas	3,434	(246)	2,239	2,550	0	0	(1,376)	2,550
<b>Flujo Generado por Resultado Neto</b>	<b>31,473</b>	<b>35,253</b>	<b>44,019</b>	<b>52,343</b>	<b>53,191</b>	<b>54,163</b>	<b>7,982</b>	<b>14,732</b>
Disminución (Aumento) en Inversiones en Valores y Oper. con Valores y Derivadas (neto)	(85,738)	8,703	36,611	(3,786)	(10,344)	(10,764)	38,563	3,706
Disminución (Aumento) Operaciones con Valores y Derivadas (neto)	(3,076)	(411)	590	2,552	4,792	6,847	(2,293)	(38)
Disminución (Aumento) en la Cartera de Crédito (neto)	(74,952)	(62,745)	(56,317)	(57,369)	(63,697)	(68,933)	(11,836)	6,204
Aumento (Disminución) en Captación de Exigibilidad Inmediata y a Plazo (neto)	34,256	72,867	14,577	22,741	60,444	51,334	3,405	(22,008)
Disposición de Préstamos Bancarios y de Otros Organismos	6,270	(6,022)	(5,542)	6,437	(5,268)	(8,977)	(1,768)	(2,090)
Disminución (Aumento) en Cuentas de Margen	(2,094)	200	0	(2,265)	(307)	(332)	247	(2,050)
Disminución (Aumento) en Deudores por Reporto (neto)	(1)	3	0	0	0	0	(2)	0
Disminución (Aumento) en Bienes Adjudicados	540	470	14	(55)	(32)	(34)	(2)	(32)
Disminución (Aumento) en Otros Activos Operativos	(18,197)	(18,926)	(2,612)	(14,264)	(4,245)	(4,512)	10,957	(11,246)
Aumento (Disminución) en Otras Pasivos Operativos	6,700	15,361	(51,680)	11,500	4,150	4,505	(27,714)	9,821
Otras Partidas	65,678	(20,204)	20,791	153	0	0	(4,786)	153
<b>Aumento por las partidas relacionadas con la operación</b>	<b>(70,614)</b>	<b>(10,704)</b>	<b>(43,568)</b>	<b>(34,357)</b>	<b>(14,506)</b>	<b>(30,865)</b>	<b>4,771</b>	<b>(17,580)</b>
<b>Recursos generados en la operación</b>	<b>(39,141)</b>	<b>24,549</b>	<b>451</b>	<b>17,986</b>	<b>38,685</b>	<b>23,298</b>	<b>12,753</b>	<b>(2,848)</b>
<b>ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>								
Emisión de Obligaciones Subordinadas	4,464	10,952	194	2,186	(10,832)	0	(338)	(319)
Aportación al Capital Social en Efectivo	1,122	1,214	0	0	0	0	0	0
Pago de Dividendos en Efectivo	-5,967.0	-23,380.0	0.0	-12,416.8	-14,651.7	-15,371.7	0.0	0
<b>Recursos generados en actividades de financiamiento</b>	<b>(381)</b>	<b>(11,214)</b>	<b>194</b>	<b>(10,231)</b>	<b>(25,483)</b>	<b>(15,372)</b>	<b>(338)</b>	<b>(319)</b>
<b>ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>								
Cobros (Pagos) por Adquisición de Subsidiarias	(10)	0	0	0	0	0	0	0
Adquisición de Mobiliario y Equipo	(2,236)	(3,089)	(1,474)	(1,968)	(2,680)	(2,680)	(656)	(492)
<b>Recursos utilizados en actividades de inversión</b>	<b>(2,246)</b>	<b>(3,089)</b>	<b>(1,474)</b>	<b>(1,968)</b>	<b>(2,680)</b>	<b>(2,680)</b>	<b>(656)</b>	<b>(492)</b>
<b>Aumento de disponibilidad del periodo</b>	<b>(41,768)</b>	<b>10,246</b>	<b>(829)</b>	<b>5,787</b>	<b>10,522</b>	<b>5,246</b>	<b>11,759</b>	<b>(3,659)</b>
Disponibilidad al Principio del Periodo	107,457	65,844	76,063	75,233	81,009	91,531	76,063	75,233
Diferencia en Cambios y Efecto por Cambio de Valor en Efectivo	155	(27)	(1)	(11)	0	0	(51)	(11)
<b>Disponibilidades al final del periodo</b>	<b>65,844</b>	<b>76,063</b>	<b>75,233</b>	<b>81,009</b>	<b>91,531</b>	<b>96,777</b>	<b>87,771</b>	<b>71,563</b>
<b>Flujo Libre de Efectivo</b>	<b>5,238</b>	<b>17,917</b>	<b>11,486</b>	<b>28,104</b>	<b>34,921</b>	<b>34,229</b>	<b>10,993</b>	<b>5,864</b>

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

\*Proyecciones realizadas a partir del 2T19 bajo un escenario base.

Flujo Libre de Efectivo Banorte (Millones de Pesos)	2016	2017	2018	2019P*	2020P	2021	1T18	1T19
<b>Flujo Generado por la Utilidad Neta</b>	<b>15,044</b>	<b>18,339</b>	<b>24,834</b>	<b>29,303</b>	<b>30,743</b>	<b>31,538</b>	<b>4,618</b>	<b>7,362</b>
+Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	13,070	14,983	15,635	16,771	20,545	20,615	4,149	3,700
+Depreciación y Amortización	1,084	1,533	2,055	1,606	1,713	1,824	404	369
-Castigos	12,463	13,373	12,922	16,812	17,986	19,741	3,592	4,142
+Otras Cuentas por Cobrar	(18,197)	(18,926)	(2,612)	(14,264)	(4,245)	(4,512)	10,957	(11,246)
+Otras Cuentas por Pagar	6,700	15,361	(15,504)	11,500	4,150	4,505	(5,543)	9,821
<b>Flujo Libre de Efectivo</b>	<b>5,238</b>	<b>17,917</b>	<b>11,486</b>	<b>28,104</b>	<b>34,921</b>	<b>34,229</b>	<b>10,993</b>	<b>5,864</b>

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

**Anexo – Escenario Estrés**

Balance Banorte (Millones de Pesos)	Anual						Trimestral	
	2016	2017	2018	2019P*	2020P	2021P	1T18	1T19
<b>Escenario de Estrés</b>								
<b>ACTIVO</b>	<b>1,030,435</b>	<b>1,056,423</b>	<b>1,180,492</b>	<b>1,087,367</b>	<b>1,155,161</b>	<b>1,216,606</b>	<b>1,023,894</b>	<b>1,172,383</b>
<b>Disponibilidades y Valores</b>	<b>354,707</b>	<b>357,872</b>	<b>324,129</b>	<b>183,615</b>	<b>210,887</b>	<b>229,182</b>	<b>329,945</b>	<b>318,813</b>
Disponibilidades	65,844	76,063	75,233	21,954	42,662	54,126	87,771	71,563
Inversiones en Valores	288,863	281,809	248,896	161,661	168,225	175,056	242,174	247,250
<b>Operaciones con Valores y Derivadas</b>	<b>41,623</b>	<b>25,721</b>	<b>28,643</b>	<b>27,561</b>	<b>33,500</b>	<b>40,720</b>	<b>24,693</b>	<b>23,808</b>
Saldos deudores en operaciones de reporte	0	5	405	0	0	0	1	0
Operaciones con instrumentos financieros derivados	41,623	25,716	28,239	27,561	33,500	40,720	24,692	23,808
<b>Cuentas de Márgen</b>	<b>2,185</b>	<b>1,986</b>	<b>1,458</b>	<b>3,723</b>	<b>4,030</b>	<b>4,362</b>	<b>1,739</b>	<b>3,508</b>
Ajuste por Valuación por Activos Financieros	113	99	84	80	80	80	95	80
<b>Total Cartera de Crédito Neto</b>	<b>554,491</b>	<b>602,088</b>	<b>752,913</b>	<b>785,746</b>	<b>814,689</b>	<b>844,786</b>	<b>609,673</b>	<b>742,872</b>
<b>Cartera de Crédito Total</b>	<b>567,032</b>	<b>615,714</b>	<b>769,176</b>	<b>813,101</b>	<b>831,505</b>	<b>864,905</b>	<b>623,987</b>	<b>758,830</b>
<b>Cartera de Crédito Vigente</b>	<b>556,972</b>	<b>603,522</b>	<b>756,336</b>	<b>783,768</b>	<b>812,548</b>	<b>842,469</b>	<b>612,073</b>	<b>745,735</b>
Créditos Comerciales	355,533	366,122	489,300	504,101	520,427	537,282	366,936	475,026
Créditos de Consumo	86,632	101,995	111,237	117,226	124,419	132,054	105,358	112,105
Créditos a la Vivienda	114,807	135,405	155,798	162,441	167,702	173,133	139,779	158,604
<b>Cartera de Crédito Vencida</b>	<b>10,060</b>	<b>12,192</b>	<b>12,840</b>	<b>29,333</b>	<b>18,956</b>	<b>22,436</b>	<b>11,914.0</b>	<b>13,095.0</b>
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	(13,941)	(15,551)	(18,264)	(29,333)	(18,956)	(22,436)	(16,108)	(17,822)
Derechos de Cobro Adquiridos	1,400	1,925	2,001	1,978	2,141	2,318	1,794	1,864
<b>Otros Activos</b>	<b>77,316</b>	<b>68,657</b>	<b>73,265</b>	<b>86,642</b>	<b>91,975</b>	<b>97,476</b>	<b>57,749</b>	<b>83,302</b>
Otras Cuentas por Cobrar <sup>1</sup>	39,989	37,633	36,143	45,444	48,233	51,192	27,216	43,459
Bienes Adjudicados	1,222	752	738	793	826	859	754	770
Inmuebles, Mobiliario y Equipo	11,927	13,474	13,547	13,906	14,872	15,728	13,719	13,667
Inversiones Permanentes en Acciones	5,639	150	342	407	475	552	175	362
Impuestos Diferidos (a favor)	4,228	3,517	4,839	3,328	3,328	3,328	3,189	3,328
Otros Activos Misc. <sup>2</sup>	14,311	13,131	17,656	22,764	24,242	25,816	12,696	21,716
<b>PASIVO</b>	<b>937,648</b>	<b>970,361</b>	<b>1,072,087</b>	<b>992,556</b>	<b>1,057,670</b>	<b>1,115,360</b>	<b>933,350</b>	<b>1,056,082</b>
<b>Captación Tradicional</b>	<b>575,756</b>	<b>648,622</b>	<b>759,235</b>	<b>653,234</b>	<b>731,178</b>	<b>770,012</b>	<b>652,026</b>	<b>737,235</b>
Depósitos de exigibilidad inmediata	383,761	394,995	412,118	330,464	415,000	377,500	389,330	391,855
Depósitos a plazo	191,995	248,967	333,128	307,824	300,000	375,000	258,259	331,296
Del público en general	190,536	245,288	328,131	303,207	295,500	369,375	248,275	280,277
Mercado de Dinero	1,459	3,679	4,997	4,617	4,500	5,625	9,984	51,019
<b>Títulos de Crédito Emitidos</b>	<b>2,745</b>	<b>4,660</b>	<b>13,989</b>	<b>14,946</b>	<b>16,178</b>	<b>17,512</b>	<b>4,437</b>	<b>14,084</b>
Préstamos de Bancos y de Otros Organismos	21,260	15,238	35,722	42,158	25,000	25,000	13,491	33,631
Operaciones con Valores y Derivadas	284,265	227,375	198,075	206,646	217,377	231,443	180,060	200,303
Otras Cuentas por Pagar <sup>3</sup>	34,119	46,196	44,960	54,167	58,575	63,343	56,827	51,082
Obligaciones Subordinadas en Circulación	21,917	32,445	33,560	35,832	25,000	25,000	30,482	33,327
Créditos Diferidos y Cobros Anticipados	331	485	535	519	540	562	464	504
<b>CAPITAL CONTABLE</b>	<b>92,787</b>	<b>86,062</b>	<b>108,405</b>	<b>94,811</b>	<b>97,491</b>	<b>101,246</b>	<b>90,544</b>	<b>116,301</b>
<b>Capital Contribuido</b>	<b>18,177</b>	<b>18,753</b>	<b>19,979</b>	<b>20,249</b>	<b>20,249</b>	<b>20,249</b>	<b>18,855</b>	<b>20,249</b>
<b>Capital Ganado</b>	<b>74,600</b>	<b>67,309</b>	<b>88,426</b>	<b>74,562</b>	<b>77,242</b>	<b>80,997</b>	<b>71,689</b>	<b>96,052</b>
Reservas de Capital	11,509	13,013	14,852	14,847	14,847	14,847	13,013	14,847
Resultado de Ejercicios Anteriores	50,215	38,959	53,133	77,622	63,494	66,174	56,788	77,622
Resultado por Valuación de Títulos Disponibles para Venta	(1,645)	4	(1,994)	68	68	68	(1,068)	68
Resultado por Valuación de Instrumentos de Cobertura de Flujos	(2,131)	(3,653)	(3,430)	(3,082)	(3,082)	(3,082)	(2,141)	(3,082)
Ajustes por Obligaciones Laborales al Retiro	(377)	(943)	(628)	(752)	(752)	(752)	(1,063)	(752)
Efecto por Conversión	1,985	1,590	1,659	(13)	(13)	(13)	1,542	(13)
Resultado Neto Mayoritario	15,044	18,339	24,834	(14,128)	2,680	3,754	4,618	7,362
<b>Interés Minoritario</b>	<b>10</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Deuda Neta</b>	<b>282,051</b>	<b>253,874</b>	<b>257,554</b>	<b>515,787</b>	<b>503,135</b>	<b>509,375</b>	<b>392,399</b>	<b>503,135</b>

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

\*Proyecciones realizadas a partir del 2T19 bajo un escenario de estrés.

Otras Cuentas por Cobrar<sup>1</sup>: Deudores por colaterales otorgados en efectivo, deudores diversos, préstamos a funcionarios y empleados, deudores por liquidación de operaciones, otros.

Otros Activos Misc.<sup>2</sup>: Pagos por amortizar, crédito mercantil, activo neto proyectado de las obligaciones laborales y fondo de ahorro, pagos por amortizar y amortización acumulada de pagos.

Otras cuentas por Pagar.<sup>3</sup>: Acreedores diversos y otras cuentas por pagar, acreedores por liquidación de operaciones, impuestos a la utilidad y participación de los trabajadores en las utilidades por pagar.



Credit  
Rating  
Agency

# Banorte

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

# HR AAA

# HR+1

Instituciones Financieras  
24 de julio de 2019

A NRSRO Rating\*

Edo. De Resultados Banorte (Millones de Pesos)	Anual						Acumulado	
	2016	2017	2018	2019P*	2020P	2021P	1T18	1T19
<b>Escenario de Estrés</b>								
Ingresos por Intereses	69,407	95,710	117,979	106,058	111,009	122,640	26,335	32,643
Gastos por Intereses	23,244	40,062	53,466	60,835	58,682	60,438	11,590	15,712
<b>Margen financiero</b>	<b>46,163</b>	<b>55,648</b>	<b>64,513</b>	<b>45,223</b>	<b>52,327</b>	<b>62,202</b>	<b>14,745</b>	<b>16,931</b>
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	13,070	14,983	15,635	36,139	24,843	33,885	4,149	3,700
<b>Margen financiero ajustado por riesgos crediticios</b>	<b>33,093</b>	<b>40,665</b>	<b>48,879</b>	<b>9,084</b>	<b>27,484</b>	<b>28,317</b>	<b>10,596</b>	<b>13,231</b>
Comisiones y Tarifas Cobradas	15,764	18,436	21,379	19,086	19,843	20,575	4,842	5,303
Comisiones y Tarifas Pagadas	4,498	6,142	7,850	6,775	6,945	7,037	1,744	1,951
Resultado por Intermediación	1,839	2,101	3,799	1,500	1,509	1,847	807	934
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación <sup>1</sup>	2,078	2,365	2,869	1,984	728	1,456	391	1,820
<b>Ingresos (egresos) totales de la operacion</b>	<b>48,276</b>	<b>57,425</b>	<b>69,076</b>	<b>24,879</b>	<b>42,619</b>	<b>45,159</b>	<b>14,892</b>	<b>19,337</b>
Gastos de Administración y Promoción	29,155	31,750	35,079	39,205	40,006	41,482	8,585	9,341
<b>Resultado de la operacion</b>	<b>19,121</b>	<b>25,675</b>	<b>33,997</b>	<b>(14,325)</b>	<b>2,612</b>	<b>3,676</b>	<b>6,307</b>	<b>9,996</b>
ISR y PTU Causado	5,479	6,781	8,565	(114)	0	0	1,591	2,176
ISR y PTU Diferidos	(116)	706	759	(24)	0	0	123	472
<b>Resultado antes de Part. en Subs. y Asociadas</b>	<b>13,758</b>	<b>18,188</b>	<b>24,672</b>	<b>(14,187)</b>	<b>2,612</b>	<b>3,676</b>	<b>4,593</b>	<b>7,348</b>
Part. en el Res. de Sub. y Asociadas	1,043	62	162	59	68	78	25	14
<b>Resultado neto</b>	<b>15,044</b>	<b>18,339</b>	<b>24,834</b>	<b>(14,128)</b>	<b>2,680</b>	<b>3,754</b>	<b>4,618</b>	<b>7,362</b>

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

\*Proyecciones realizadas a partir del 2T19 bajo un escenario de estrés.

1. Otros Ingresos (Egresos) de la Operación: Ingresos por Administración de Activos Bursatilizados, Beneficios Por Recibir Operaciones de Bursatilización.

Métricas Financieras	2016	2017	2018	2019P*	2020P	2021P	1T18	1T19
Indice de Morosidad	1.8%	2.0%	1.7%	3.6%	2.3%	2.6%	1.9%	1.7%
Indice de Morosidad Ajustado	3.9%	4.1%	3.3%	6.5%	6.3%	5.9%	4.0%	3.4%
Indice de Cobertura	1.39	1.28	1.42	1.0	1.0	1.0	1.4	1.4
MIN Ajustado	3.7%	4.3%	4.8%	0.8%	2.6%	2.6%	4.3%	5.0%
Indice de Eficiencia	47.5%	43.8%	41.4%	64.3%	59.3%	52.5%	43.6%	40.4%
Indice de Eficiencia Operativa	3.2%	3.3%	3.5%	3.6%	3.8%	3.8%	3.3%	3.4%
ROA Promedio	1.6%	1.8%	2.3%	-1.2%	0.2%	0.3%	1.8%	2.5%
ROE Promedio	14.2%	19.2%	26.7%	-12.9%	2.7%	3.8%	20.7%	28.6%
Indice de Capitalización	15.3%	18.5%	17.1%	16.3%	15.8%	15.7%	18.7%	18.1%
Coefficiente de Cobertura de Liquidez	93.2%	123.4%	107.0%	107.6%	98.6%	107.6%	118.4%	116.6%
Coefficiente de Apalancamiento	12.7%	16.4%	16.7%	20.6%	19.1%	17.6%	16.7%	17.7%
Razón de Apalancamiento	8.1	9.6	10.5	9.6	10.5	10.9	10.3	10.4
Razón de Apalancamiento Ajustado	6.7	8.1	7.6	7.7	8.0	8.1	7.7	6.9
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.1	1.1	1.1	1.1	1.1	1.1	1.2	1.1
Tasa Activa	7.7%	10.1%	11.6%	9.7%	10.5%	11.2%	10.3%	11.9%
Tasa Pasiva	2.8%	4.5%	5.7%	6.1%	6.0%	5.9%	4.8%	6.0%
Spread de Tasas	4.9%	5.5%	5.9%	3.6%	4.5%	5.2%	5.6%	5.9%

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



Credit  
Rating  
Agency

# Banorte

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

HR AAA  
HR+1

Instituciones Financieras  
24 de julio de 2019

A NRSRO Rating\*

Flujo de Efectivo Banorte (Millones de Pesos)	Anual						Acumulado	
	2016	2017	2018	2019P*	2020P	2021	1T18	1T19
<b>Escenario de Estrés</b>								
<b>ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>								
Resultado Neto del periodo	15,044	18,339	24,834	(14,128)	2,680	3,754	4,618	7,362
Partidas aplicadas a resultados que no generaron o requirieron efectivo	16,429	16,914	19,185	40,505	26,489	35,631	3,364	7,370
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	13,070	14,983	15,635	36,139	24,843	33,885	4,149	3,700
Depreciación y Amortización	1,084	1,533	2,055	1,606	1,713	1,824	404	369
Impuestos Diferidos a Favor (neto)	(116)	706	(583)	255	0	0	187	751
Part. en el Res. de Sub. y Asociadas e Interés Minoritario	(1,043)	(62)	(161)	(45)	(68)	(78)	0	0
Provisiones para Obligaciones Diversas	3,434	(246)	2,239	2,550	0	0	(1,376)	2,550
<b>Flujo Generado por Resultado Neto</b>	<b>31,473</b>	<b>35,253</b>	<b>44,019</b>	<b>26,377</b>	<b>29,169</b>	<b>39,385</b>	<b>7,982</b>	<b>14,732</b>
Disminución (Aumento) en Inversiones en Valores y Oper. con Valores y Derivadas (neto)	(85,738)	8,703	36,611	89,295	(6,564)	(6,831)	38,563	3,706
Disminución (Aumento) Operaciones con Valores y Derivadas (neto)	(3,076)	(411)	590	2,552	4,792	6,847	(2,293)	(38)
Disminución (Aumento) en la Cartera de Crédito (neto)	(74,952)	(62,745)	(56,317)	(69,109)	(53,786)	(63,982)	(11,836)	6,204
Aumento (Disminución) en Captación de Exigibilidad Inmediata y a Plazo (neto)	34,256	72,867	14,577	(106,009)	77,944	38,834	3,405	(22,008)
Disposición de Préstamos Bancarios y de Otros Organismos	6,270	(6,022)	(5,542)	6,437	(17,158)	0	(1,768)	(2,090)
Disminución (Aumento) en Cuentas de Margen	(2,094)	200	0	(2,265)	(307)	(332)	247	(2,050)
Disminución (Aumento) en Deudores por Reporto (neto)	(1)	3	0	0	0	0	(2)	0
Disminución (Aumento) en Bienes Adjudicados	540	470	14	(55)	(32)	(34)	(2)	(32)
Disminución (Aumento) en Otras Cuentas por Cobrar	(18,197)	(18,926)	(2,612)	(14,264)	(4,245)	(4,512)	10,957	(11,246)
Aumento (Disminución) en Otras Cuentas por Pagar	6,700	15,361	(51,680)	13,403	4,407	4,768	(27,714)	9,821
Otras Partidas	65,678	(20,204)	20,791	153	0	0	(4,786)	153
<b>Aumento por las partidas relacionadas con la operación</b>	<b>(70,614)</b>	<b>(10,704)</b>	<b>(43,568)</b>	<b>(79,863)</b>	<b>5,051</b>	<b>(25,242)</b>	<b>4,771</b>	<b>(17,580)</b>
<b>Recursos generados en la operación</b>	<b>(39,141)</b>	<b>24,549</b>	<b>451</b>	<b>(53,486)</b>	<b>34,220</b>	<b>14,144</b>	<b>12,753</b>	<b>(2,848)</b>
<b>ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>								
Emisión de Obligaciones Subordinadas	4,464	10,952	194	2,186	(10,832)	0	(338)	(319)
Aportación al Capital Social en Efectivo	1,122	1,214	0	0	0	0	0	0
Pago de Dividendos en Efectivo	-5,967.0	-23,380.0	0.0	0	0.0	0.0	0.0	0
<b>Recursos generados en actividades de financiamiento</b>	<b>(381)</b>	<b>(11,214)</b>	<b>194</b>	<b>2,186</b>	<b>(10,832)</b>	<b>0</b>	<b>(338)</b>	<b>(319)</b>
<b>ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>								
Cobros (Pagos) por Adquisición de Subsidiarias	(10)	0	0	0	0	0	0	0
Adquisición de Mobiliario y Equipo	(2,236)	(3,089)	(1,474)	(1,968)	(2,680)	(2,680)	(656)	(492)
<b>Recursos utilizados en actividades de inversión</b>	<b>(2,246)</b>	<b>(3,089)</b>	<b>(1,474)</b>	<b>(53,268)</b>	<b>20,708</b>	<b>11,464</b>	<b>(656)</b>	<b>(492)</b>
<b>Aumento de disponibilidad del periodo</b>	<b>(41,768)</b>	<b>10,246</b>	<b>(829)</b>	<b>21,954</b>	<b>42,662</b>	<b>54,126</b>	<b>11,759</b>	<b>(3,659)</b>
Disponibilidad al Principio del Periodo	107,457	65,844	76,063	75,233	21,954	42,662	76,063	75,233
Diferencia en Cambios y Efecto por Cambio de Valor en Efectivo	155	(27)	(1)	(11)	0	0	(51)	(11)
<b>Disponibilidades al final del periodo</b>	<b>65,844</b>	<b>76,063</b>	<b>75,233</b>	<b>21,954</b>	<b>42,662</b>	<b>54,126</b>	<b>87,771</b>	<b>71,563</b>
<b>Flujo Libre de Efectivo</b>	<b>5,238</b>	<b>17,917</b>	<b>11,486</b>	<b>9,834</b>	<b>4,330</b>	<b>7,502</b>	<b>10,993</b>	<b>5,864</b>

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

\*Proyecciones realizadas a partir del 2T19 bajo un escenario de estrés.

Flujo Libre de Efectivo Banorte (Millones de Pesos)	2016	2017	2018	2019P*	2020P	2021	1T18	1T19
<b>Flujo Generado por la Utilidad Neta</b>	<b>15,044</b>	<b>18,339</b>	<b>24,834</b>	<b>(14,128)</b>	<b>2,680</b>	<b>3,754</b>	<b>4,618</b>	<b>7,362</b>
+Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	13,070	14,983	15,635	36,139	24,843	33,885	4,149	3,700
+Depreciación y Amortización	1,084	1,533	2,055	1,606	1,713	1,824	404	369
-Castigos	12,463	13,373	12,922	12,922	25,069	32,217	3,592	4,142
+Otras Cuentas por Cobrar	(18,197)	(18,926)	(2,612)	(14,264)	(4,245)	(4,512)	10,957	(11,246)
+Otras Cuentas por Pagar	6,700	15,361	(15,504)	13,403	4,407	4,768	(5,543)	9,821
<b>Flujo Libre de Efectivo</b>	<b>5,238</b>	<b>17,917</b>	<b>11,486</b>	<b>9,834</b>	<b>4,330</b>	<b>7,502</b>	<b>10,993</b>	<b>5,864</b>

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



## Glosario

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

**Pasivos con Costo.** Captación Tradicional + Préstamos Bancarios y de Otros Organismos + Operaciones con Valores y Derivadas + Obligaciones Subordinadas.

**Activos Productivos Totales.** Inversiones en Valores + Cartera de Crédito Total.

**Activos Sujetos a Riesgo.** Activos Sujetos a Riesgo de Mercado + Activos Sujetos a Riesgo de Crédito + Activos Sujetos a Riesgo Operacional.

**Índice de Morosidad.** Cartera Vencida / Cartera Total.

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

**Índice de Cobertura.** Estimaciones Preventivas para Riesgo Crediticios / Cartera Vencida.

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

**Índice de Eficiencia Operativa.** Gastos de Administración 12m / Activos Totales Prom. 12m.

**Índice de Eficiencia.** Gastos de Administración 12m / Ingresos Totales de la Operación 12m.

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

**ROE Promedio.** Utilidad Neta 12m / Capital Contable Prom. 12m.

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

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

**Cartera Vigente a Deuda Neta.** Cartera Vigente / (Pasivos con Costo – Disponibilidades - Inversiones en Valores).

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

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

**Spread de Tasas.** Tasa Activa – Tasa Pasiva.

**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.

**Flujo Libre de Efectivo.** Flujo generado por Utilidad Neta + Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios + Depreciación y Amortización - Castigos + Otras Cuentas por Cobrar + Otras Cuentas por Pagar.

**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  
24 de julio de 2019

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

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

#### Finanzas Públicas / Infraestructura

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

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

#### Instituciones Financieras / ABS

Fernando Sandoval +52 55 1253 6546  
fernando.sandoval@hrratings.com

#### Dirección General Adjunta de Análisis

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

#### Deuda Corporativa / ABS

Hatsutaro Takahashi +52 55 1500 3146  
hatsutaro.takahashi@hrratings.com

José Luis Cano +52 55 1500 0763  
joseluis.cano@hrratings.com

#### Metodologías

Alfonso Sales +52 55 1500 3140  
alfonso.sales@hrratings.com

### Regulación

#### Dirección General de Riesgos

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

#### Dirección General de Cumplimiento

Rafael Colado +52 55 1500 3817  
rafael.colado@hrratings.com

### Negocios

#### Dirección General de Desarrollo de Negocios

Francisco Valle +52 55 1500 3134  
francisco.valle@hrratings.com



Credit  
Rating  
Agency

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

**HR AAA**  
**HR+1**

Instituciones Financieras  
24 de julio de 2019

A NRSRO Rating\*

México: Avenida Prolongación Paseo de la Reforma #1015 torre A, piso 3, Col. Santa Fe, México, D.F., CP 01210, 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 calificadoradora:

Metodología de Calificación para Bancos (México), Mayo 2009

Para mayor información con respecto a esta(s) metodología(s), favor de consultar [www.hrratings.com/methodology/](http://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	20 de noviembre de 2018
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación.	1T12 – 1T19
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información financiera trimestral interna y anual dictaminada por Deloitte proporcionados 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 calificadoradora 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](http://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 calificadoradora 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](http://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 calificadoradora 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.