



Credit
Rating
Agency

BANORTE

CEBURS de LP y Obligaciones Subordinadas

Banco Mercantil del Norte, S. A

HR AAA

HR AA

Instituciones Financieras
24 de julio de 2019

A NRSRO Rating*

Calificación

BINTER 15 (OSNPNC) HR AA
BINTER 16U HR AAA

BANORTE 18 HR AAA
BANORTE 18-2 HR AAA
BANORTE 19 HR AAA
BANORTE 19-2 HR AAA

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 para las cinco emisiones de CEBURS Fiduciarios. Asimismo, ratificó la calificación de HR AA para la emisión de Obligaciones Subordinadas No Preferentes de Banorte.

La ratificación de la calificación para las emisiones de CEBURS de LP y la emisión de Obligaciones Subordinadas No Preferentes, se sustenta en la calificación de contraparte de LP para Banorte¹, la cual fue ratificada el 24 de julio de 2019 en HR AAA con Perspectiva Estable, y puede ser consultada con mayor detalle en <http://www.hrratings.com> (ver "Calificación de Emisor" en este documento). Por su parte, la calificación de contraparte del Emisor 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 provocó que la rentabilidad y solvencia se mantuvieran en niveles de fortaleza. A su vez, el entorno de tasas altas 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. Las características de las emisiones son las siguientes:

Lista de Emisiones de CEBURS y Obligaciones Subordinadas

Emisión	Fecha de Colocación	Fecha de Vencimiento	Tasa	Sobretasa	Monto en Circulación (m)	Calificación	Perspectiva
BINTER 15 (OSNPNC)	26/2/2015	13/2/2025	TIIIE 28 días	2.50%	\$1,000	HR AA	Estable
BINTER 16U	13/10/2016	1/10/2026	5.00%	N/A	\$365	HR AAA	Estable
BANORTE 18	19/11/2018	26/11/2020	TIIIE 28 días	0.23%	\$1,870	HR AAA	Estable
BANORTE 18-2	19/11/2018	24/11/2022	TIIIE 28 días	0.28%	\$2,663	HR AAA	Estable
BANORTE 19	17/05/2019	13/5/2022	TIIIE 28 días	0.13%	\$5,400	HR AAA	Estable
BANORTE 19-2	17/05/2019	10/5/2024	TIIIE 28 días	0.17%	\$1,500	HR AAA	Estable
TOTAL					\$12,798.3		

Fuente: HR Ratings con información interna del Emisor.

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

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 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 en caso de requerirla.

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 Banorte debe mantener un suplemento de conservación de capital de 90 puntos bases 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.

Calificación de Emisor

La institución de banca múltiple Banorte se dedica a recibir depósitos, aceptar y otorgar préstamos y créditos, captar recursos del público, realizar inversiones en valores, celebrar operaciones de reporto, efectuar operaciones con instrumentos financieros derivados (futuros, swaps, opciones y contratos adelantados) y otras operaciones de banca múltiple. El 13 de julio de 2018 se concluyó la fusión entre GFNorte y GFInter, donde el primero actuó como la sociedad fusionada y el segundo la sociedad fusionante, así como de sus respectivas subsidiarias: Banco Interacciones con Banorte, Interacciones Casa de Bolsa² con Casa de Bolsa Banorte³, Aseguradora Interacciones⁴ con Seguros Banorte⁵ e Interacciones Sociedad Operadora de Fondos de Inversión⁶ con Operadora de Fondos Banorte⁷.

Tabla 1. Supuestos y Resultados de Banorte (Millones de Pesos)	Resultados Observados		Proyecciones Calificación 2018	
	1T18	1T19	Base 1T19*	Estrés 1T19*
Cartera de Crédito Total	623,987	758,830	780,896	725,426
Cartera Vigente	612,073	745,735	765,703	710,676
Cartera Vencida	11,914	13,095	15,193	14,751
Estimaciones Preventivas para Riesgos Crediticios 12m	(15,905)	(15,186)	(15,700)	(15,800)
Ingresos Totales de la Operación 12m	58,196	73,521	63,638	17,690
Gastos de Administración 12m	32,292	35,835	36,464	38,278
Resultado Neto 12m	18,652	27,578	19,448	6,145
Índice de Morosidad	1.9%	1.7%	1.9%	2.2%
Índice de Morosidad Ajustado	4.0%	3.4%	3.3%	3.7%
Índice de Cobertura	1.4	1.4	1.3	1.3
MIN Ajustado	4.3%	5.0%	4.7%	3.5%
Índice de Eficiencia	43.6%	40.4%	46.0%	58.9%
Índice de Eficiencia Operativa	3.3%	3.4%	3.5%	3.8%
ROA Promedio	1.8%	2.5%	1.8%	0.6%
ROE Promedio	20.7%	28.6%	20.5%	6.5%
Índice de Capitalización	18.7%	18.1%	17.4%	16.3%
Razón de Apalancamiento	10.3	10.4	10.6	10.2
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.2	1.1	1.1	1.1
Tasa Activa	10.3%	11.9%	11.3%	10.5%
Tasa Pasiva	4.8%	6.0%	5.5%	5.7%
Spread de Tasas	5.6%	5.9%	5.8%	4.7%

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

*Proyecciones realizadas en el reporte de revisión anual con fecha del 20 de noviembre de 2018.

Evolución de la Cartera de Crédito

Por parte del crecimiento de la cartera de crédito del Banco del 1T19 con respecto al 1T18, esta ha presentado un incremento de 21.6%, donde la principal razón se debe a la consolidación de Banco Interacciones realizada el 13 de julio de 2018. No obstante, si se considera el crecimiento del 3T18 al 1T19, donde ya se tiene la consolidación con Interacciones, el crecimiento orgánico de los portafolios de Banorte sería de aproximadamente el 0.8%. La ligera desaceleración en el crecimiento de la cartera con

² Interacciones Casa de Bolsa, S.A. de C.V.

³ Casa de Bolsa Banorte, S.A.

⁴ Aseguradora Interacciones, S.A. de C.V.

⁵ Seguros Banorte, S.A. de C.V.

⁶ Interacciones Sociedad Operadora de Fondos de Inversión, S.A. de C.V.

⁷ Operadora de Fondos Banorte, S.A. de C.V.

BANORTE

CEBURS de LP y Obligaciones Subordinadas

Banco Mercantil del Norte, S. A

HR AAA
HR AA

Instituciones Financieras
24 de julio de 2019

respecto al 3T18, se debe principalmente a la menor colocación en los créditos comerciales, principalmente créditos a Entidades Financieras y Gubernamentales con -13.0% y -7.5%, respectivamente. Lo anterior se debe a la incertidumbre presentada por el cambio de gobierno en cuanto al plan nacional de desarrollo, que ha llevado a que las empresas muestren un menor apetito en la inversión de activos. Por su parte, la cartera gubernamental también mostró un menor crecimiento dada la saturación de financiamiento en este sector, al crecimiento en la concentración en este portafolio con la compra de Banco Interacciones y a que dos estados que realizaron prepago por reestructuras.

Por otro lado, la cartera de crédito enfocada al consumo, integrada por tarjetas de crédito, nómina, crédito automotriz e hipotecas, presenta un crecimiento de 6.3% con respecto al 3T18 y de 19.9% con respecto al 1T18. Por parte de los productos de tarjeta de crédito, crédito automotriz e hipotecas estos han presentado una evolución importante debido a la estrategia de venta cruzada que implementó el Banco desde el 2017. Asimismo, Banorte cuenta con un *joint venture* con distintas agencias automotrices, lo cual ha impulsado el crecimiento del crédito automotriz de manera acelerada. En cuanto al producto de nómina, presentó una desaceleración como parte de una estrategia para disminuir su participación, ocasionado principalmente por el cambio de gobierno, ya que varios acreditados de este producto pertenecían al sector gubernamental. No obstante, espera retomar este sector a mediados del 2019.

Con lo anterior, el saldo de la cartera de crédito del Banco asciende a P\$758,830m, ubicándose por debajo de nuestras expectativas (vs. P\$780,896m en un escenario base, P\$753,167m al 3T18 y P\$623,987m al 1T18) debido a la incertidumbre generada por el cambio de gobierno, el entorno de tasas altas y el cambio de estrategia en algunos productos principalmente de consumo al mejorar el perfil crediticio y controlar la morosidad.

Morosidad y Cobertura

Con relación a la calidad de la cartera del Banco, esta se mantiene en niveles de fortaleza con respecto al mismo periodo del año anterior, así como en comparación de nuestro escenario base. En este sentido, el índice de morosidad y el índice de morosidad ajustado se ubicaron en niveles de 1.7% y 3.2% (vs. 1.9% y 3.3% en un escenario base y 1.9% y 4.0% al 1T18). La mejora presentada se debe a que el Banco procedió a realizar una colocación más conservadora desde los últimos dos trimestres del año anterior, principalmente en el portafolio de consumo. Así, la colocación de tarjetas de crédito enfocaron únicamente a clientes existentes de segmentos específicos y tuvieron más cautela en la cartera de nómina con gobierno hasta que se finalizara la transición. Con respecto a la morosidad de los productos de vivienda, enfocan en el segmento socioeconómico con ingresos altos, por lo que la morosidad en este producto es la más baja. HR Ratings considera que la calidad de la cartera de crédito del Banco se ha mantenido en estos niveles debido a los fuertes procesos de seguimiento y cobranza que presenta para la recuperación de la cartera.

En cuanto a la cobertura del Banco, este se ubica en niveles similares con respecto al año anterior, ubicándose en 1.4x, niveles similares con respecto al año anterior, así como con lo esperado en nuestro escenario base. En opinión de HR Ratings, la cobertura se encuentra en niveles sanos, calificando la cartera crediticia conforme a las bases emitidas por la SHCP y la metodología establecida por la CNBV.

Ingresos y Gastos

La generación de ingresos por intereses se sigue fortaleciendo a tasas aceleradas dada la revaluación del portafolio por los incrementos de la TIE, así como el constante crecimiento orgánico e inorgánico del mismo. Por su parte, al mostrar el 48.7% de su fondeo en captación a la vista lleva a que sus pasivos no se revalúen en la misma proporción y se siga fortaleciendo el spread de tasas para pasar de 5.6% al 1T18 a 5.9% al 1T19. En este sentido, el margen financiero acumulado se vio beneficiado superando por 16.8% los últimos 12m del año anterior. Lo anterior, debido a que la fusión concluyó al cierre de 3T18, por lo que en trimestres ya se cuenta con la generación de ingresos y gastos de tres trimestres de Banco Interacciones. Con ello, la apertura del margen financiero, así como la menor generación proporcional de reservas por menores niveles de mora llevó a que el MIN Ajustado se ubicara en 5.0% al cierre del 1T19, siendo 30 puntos básicos (pbs) por arriba de lo esperado, ya que se tenía contemplado mayores niveles de morosidad.

Por parte de los ingresos totales de la operación, se puede observar que el Banco presenta un crecimiento importante, debido a la liquidación de Banorte USA por P\$1,661m al 1T19. Lo anterior como parte del plan de reestructura del Grupo donde se decide escindir de Banorte USA para crear un nuevo holding para las subsidiarias de Uniteller⁸ y posteriormente realizar la liquidación. En este sentido, la escisión fue en diciembre de 2019, mientras que la liquidación en enero de 2019. Adicionalmente, el Banco se ha dedicado a fortalecer la generación de comisiones netas y resultado por intermediación año con año por servicios de crédito, renovaciones, anualidades y entre otros. De esta forma, los ingresos totales de la operación acumulados 12m cerraron en P\$73,521m al 1T19 (vs. P\$58,196m del 2T17 al 1T18), mostrando un incremento anual del 26.3%.

Banorte siempre ha mostrado un importante control dentro de los gastos de administración, sin embargo, HR Ratings mostraba cierta preocupación derivado de la adquisición de Banco Interacciones. No obstante, al analizar los gastos de administración acumulados 12m, se observa que estos presentan un incremento con respecto al 1T18 del 11%, mostrando una buena capacidad de controlar la adquisición y el crecimiento en el volumen de operaciones.

Es por ello que, con el mayor fortalecimiento de los ingresos totales de la operación los indicadores de eficiencia presentaron una mejora al pasar de 43.6% a 40.0% del 1T18 al 1T19, mientras que el índice de eficiencia operativa se ubicó en 3.4% al cierre del 1T19 (vs. 3.3% al 1T18), siendo niveles eficientes. Lo anterior, está alineado con la estrategia del Grupo de mantener una adecuada gestión de los recursos, así como la justificación de generar gastos que repercutan en mayores ingresos.

Rentabilidad y Solvencia

El crecimiento en el margen financiero por un mayor volumen de cartera a mayor margen, control en la calidad de la cartera, adecuada gestión de gastos administrativos y consistencia en los otros ingresos de la operación llevó a que el resultado neto a 12m se fortaleciera de manera notoria con respecto al año anterior, cerrando en P\$27,578m (vs. P\$18,652m del 2T17 al 1T18). Lo anterior permitió que la rentabilidad del Banco

⁸ Uniteller De Mexico S.a. De C.V,

BANORTE

CEBURS de LP y Obligaciones Subordinadas

Banco Mercantil del Norte, S. A

HR AAA
HR AA

Instituciones Financieras
24 de julio de 2019

presentará una mejora importante, por lo que el ROA Promedio se ubicó en 2.5% al 1T19 (vs. 1.8% en un escenario base). En este sentido, el ROA se ubica en niveles superiores a lo esperado dado que en nuestros escenarios no se estaba considerando el ingreso extraordinario por la liquidación de Banorte USA, así como el mayor crecimiento de las comisiones netas. Por otro lado, el ROE Promedio se vio igualmente beneficiado ubicándose en 28.6% al 1T19 (vs. 20.7% al 1T18). A consideración de HR Ratings, los indicadores de rentabilidad se encuentran en niveles de fortaleza.

En cuanto a la solvencia del Banco, el índice de capitalización se ubicó en niveles de importante fortaleza, derivado del mayor monto de resultados netos generados, cerrando en 18.1% contra 17.4% esperado el año anterior. Es importante mencionar que con los niveles mínimos regulatorios de Basilea III y el capital adicional por riesgo sistémico el ICAP tendría que estar en niveles mínimos de 11.4%, por lo que el Banco muestra una fortaleza adicional al encontrarse 670pbs superior a lo establecido. A su vez, el Banco de forma anual realiza fuertes pagos de dividendos. En este sentido, se hizo un cambio en la política de *dividend payot ratio* al pasar de 40% a 50%.

Por parte de la razón de apalancamiento, esta se encuentra en 10.4x, manteniéndose en línea a lo esperado en nuestras proyecciones, ubicándose en niveles adecuados (vs. 10.6x en un escenario base y 10.3x al 1T18). Por su parte, la razón de cartera vigente a deuda neta se mantiene en niveles similares y maduros para el nivel de operaciones del Banco, cerrando al 1T19 con 1.1x (1.1x en un escenario base y 1.2x al 1T18).

Fondeo y Liquidez

Con respecto a las fuentes de fondeo con las que cuenta Banorte al 1T19, se encuentra integrado por depósitos de exigibilidad inmediata, depósitos a plazo, títulos de crédito emitidos, préstamos bancarios y obligaciones subordinadas, las cuales suman P\$737,235m al 1T19, presentando un incremento de 13.1% con respecto al año anterior (vs. P\$652,026m al 1T18). HR Ratings considera que la distribución de las herramientas de fondeo, a pesar de presentar una elevada concentración en la captación, va de acuerdo con el modelo de negocios del Banco y de la cual se mantiene una adecuada estabilidad para financiar sus operaciones.

La fortaleza que muestra el Banco en la captación y fondeo ha llevado a que los niveles de liquidez se mantengan en buenos niveles. Al analizar el coeficiente de cobertura de liquidez (CCL), este se ubica por arriba del perfil de riesgo deseado y mínimo regulatorio establecido en la normativa vigente al 1T19 de 116.58% (vs. 118.42% al 1T18). Las variaciones en el CCL se derivan principalmente por la disminución de salidas de efectivo por vencimientos de fondeo de mercado y por estrategias de sustitución de fondeo, mientras que la liquidez disponible se mantiene estable al contrastar ambos periodos. Lo anterior demuestra que Banorte maneja una adecuada posición de liquidez para poder hacer frente a la mayor parte de sus obligaciones de corto plazo en un escenario adverso.



Credit
Rating
Agency

BANORTE

CEBURS de LP y Obligaciones Subordinadas

Banco Mercantil del Norte, S. A

HR AAA

HR AA

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
Escenario Base								
ACTIVO	1,030,435	1,056,423	1,180,492	1,247,131	1,322,727	1,400,107	1,023,894	1,172,383
Disponibilidades y Valores	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
Operaciones con Valores y Derivadas	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
Cuentas de Márgen	2,185	1,986	1,458	3,723	4,030	4,362	1,739	3,508
Ajuste por Valuación por Activos Financieros	113	99	84	80	80	80	95	80
Total Cartera de Crédito Neto	554,491	602,088	752,913	793,374	836,526	884,844	609,673	742,872
Cartera de Crédito Total	567,032	615,714	769,176	809,618	855,166	904,181	623,987	758,830
Cartera de Crédito Vigente	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
Cartera de Crédito Vencida	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
Otros Activos	77,316	68,657	73,265	86,642	91,975	97,476	57,749	83,302
Otras Cuentas por Cobrar ¹	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. ²	14,311	13,131	17,656	22,764	24,242	25,816	12,696	21,716
PASIVO	937,648	970,361	1,072,087	1,121,306	1,180,810	1,242,024	933,350	1,056,082
Captación Tradicional	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 ³	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
CAPITAL CONTABLE	92,787	86,062	108,405	125,826	141,917	158,084	90,544	116,301
Capital Contribuido	18,177	18,753	19,979	20,249	20,249	20,249	18,855	20,249
Capital Ganado	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
Interés Minoritario	10	0	0	0	0	0	0	0
Deuda Neta	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 Cobrar¹: Deudores por colaterales otorgados en efectivo, deudores diversos, préstamos a funcionarios y empleados, deudores por liquidación de operaciones, otros.

Otros Activos Misc.²: 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 Pagar³: 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

CEBURS de LP y Obligaciones Subordinadas

Banco Mercantil del Norte, S. A

HR AAA
HR AA

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
Escenario Base								
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
Margen financiero	46,163	55,648	64,513	73,318	77,811	79,692	14,745	16,931
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	13,070	14,983	15,635	16,771	20,545	20,615	4,149	3,700
Margen financiero ajustado por riesgos crediticios	33,093	40,665	48,879	56,547	57,266	59,077	10,596	13,231
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 ¹	2,078	2,365	2,869	4,550	2,985	3,044	391	1,820
Ingresos (egresos) totales de la operación	48,276	57,425	69,076	77,688	77,997	80,821	14,892	19,337
Gastos de Administración y Promoción	29,155	31,750	35,079	37,905	38,457	40,269	8,585	9,341
Resultado de la operación	19,121	25,675	33,997	39,783	39,540	40,552	6,307	9,996
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
Resultado antes de Part. en Subs. y Asociadas	13,758	18,188	24,672	29,244	30,676	31,461	4,593	7,348
Part. en el Res. de Sub. y Asociadas	1,043	62	162	59	68	78	25	14
Resultado neto	15,044	18,339	24,834	29,303	30,743	31,538	4,618	7,362

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

CEBURS de LP y Obligaciones Subordinadas

Banco Mercantil del Norte, S. A

HR AAA

HR AA

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
Escenario Base								
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN								
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
Flujo Generado por Resultado Neto	31,473	35,253	44,019	52,343	53,191	54,163	7,982	14,732
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
Aumento por las partidas relacionadas con la operación	(70,614)	(10,704)	(43,568)	(34,357)	(14,506)	(30,865)	4,771	(17,580)
Recursos generados en la operación	(39,141)	24,549	451	17,986	38,685	23,298	12,753	(2,848)
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO								
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
Recursos generados en actividades de financiamiento	(381)	(11,214)	194	(10,231)	(25,483)	(15,372)	(338)	(319)
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN								
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)
Recursos utilizados en actividades de inversión	(2,246)	(3,089)	(1,474)	(1,968)	(2,680)	(2,680)	(656)	(492)
Aumento de disponibilidad del periodo	(41,768)	10,246	(829)	5,787	10,522	5,246	11,759	(3,659)
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)
Disponibilidades al final del periodo	65,844	76,063	75,233	81,009	91,531	96,777	87,771	71,563
Flujo Libre de Efectivo	5,238	17,917	11,486	28,104	34,921	34,229	10,993	5,864

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
Flujo Generado por la Utilidad Neta	15,044	18,339	24,834	29,303	30,743	31,538	4,618	7,362
+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
Flujo Libre de Efectivo	5,238	17,917	11,486	28,104	34,921	34,229	10,993	5,864

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



Credit
Rating
Agency

BANORTE

CEBURS de LP y Obligaciones Subordinadas

Banco Mercantil del Norte, S. A

HR AAA
HR AA

Instituciones Financieras
24 de julio de 2019

A NRSRO Rating*

Anexo – Escenario Estrés

Balance Banorte (Millones de Pesos)	Anual						Trimestral	
	2016	2017	2018	2019P*	2020P	2021P	1T18	1T19
Escenario de Estrés								
ACTIVO	1,030,435	1,056,423	1,180,492	1,087,367	1,155,161	1,216,606	1,023,894	1,172,383
Disponibilidades y Valores	354,707	357,872	324,129	183,615	210,887	229,182	329,945	318,813
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
Operaciones con Valores y Derivadas	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
Cuentas de Márgen	2,185	1,986	1,458	3,723	4,030	4,362	1,739	3,508
Ajuste por Valuación por Activos Financieros	113	99	84	80	80	80	95	80
Total Cartera de Crédito Neto	554,491	602,088	752,913	785,746	814,689	844,786	609,673	742,872
Cartera de Crédito Total	567,032	615,714	769,176	813,101	831,505	864,905	623,987	758,830
Cartera de Crédito Vigente	556,972	603,522	756,336	783,768	812,548	842,469	612,073	745,735
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
Cartera de Crédito Vencida	10,060	12,192	12,840	29,333	18,956	22,436	11,914.0	13,095.0
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
Otros Activos	77,316	68,657	73,265	86,642	91,975	97,476	57,749	83,302
Otras Cuentas por Cobrar ¹	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. ²	14,311	13,131	17,656	22,764	24,242	25,816	12,696	21,716
PASIVO	937,648	970,361	1,072,087	992,556	1,057,670	1,115,360	933,350	1,056,082
Captación Tradicional	575,756	648,622	759,235	653,234	731,178	770,012	652,026	737,235
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
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	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 ³	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
CAPITAL CONTABLE	92,787	86,062	108,405	94,811	97,491	101,246	90,544	116,301
Capital Contribuido	18,177	18,753	19,979	20,249	20,249	20,249	18,855	20,249
Capital Ganado	74,600	67,309	88,426	74,562	77,242	80,997	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	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
Interés Minoritario	10	0	0	0	0	0	0	0
Deuda Neta	282,051	253,874	257,554	515,787	503,135	509,375	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 de estrés.

Otras Cuentas por Cobrar¹: Deudores por colaterales otorgados en efectivo, deudores diversos, préstamos a funcionarios y empleados, deudores por liquidación de operaciones, otros.

Otros Activos Misc.²: 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.³: 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

CEBURS de LP y Obligaciones Subordinadas
Banco Mercantil del Norte, S. A

HR AAA
HR AA

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
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
Margen financiero	46,163	55,648	64,513	45,223	52,327	62,202	14,745	16,931
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	13,070	14,983	15,635	36,139	24,843	33,885	4,149	3,700
Margen financiero ajustado por riesgos crediticios	33,093	40,665	48,879	9,084	27,484	28,317	10,596	13,231
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 ¹	2,078	2,365	2,869	1,984	728	1,456	391	1,820
Ingresos (egresos) totales de la operacion	48,276	57,425	69,076	24,879	42,619	45,159	14,892	19,337
Gastos de Administración y Promoción	29,155	31,750	35,079	39,205	40,006	41,482	8,585	9,341
Resultado de la operacion	19,121	25,675	33,997	(14,325)	2,612	3,676	6,307	9,996
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
Resultado antes de Part. en Subs. y Asociadas	13,758	18,188	24,672	(14,187)	2,612	3,676	4,593	7,348
Part. en el Res. de Sub. y Asociadas	1,043	62	162	59	68	78	25	14
Resultado neto	15,044	18,339	24,834	(14,128)	2,680	3,754	4,618	7,362

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

CEBURS de LP y Obligaciones Subordinadas

Banco Mercantil del Norte, S. A

HR AAA
HR AA

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
Escenario de Estrés								
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN								
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
Flujo Generado por Resultado Neto	31,473	35,253	44,019	26,377	29,169	39,385	7,982	14,732
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
Aumento por las partidas relacionadas con la operación	(70,614)	(10,704)	(43,568)	(79,863)	5,051	(25,242)	4,771	(17,580)
Recursos generados en la operación	(39,141)	24,549	451	(53,486)	34,220	14,144	12,753	(2,848)
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO								
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
Recursos generados en actividades de financiamiento	(381)	(11,214)	194	2,186	(10,832)	0	(338)	(319)
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN								
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)
Recursos utilizados en actividades de inversión	(2,246)	(3,089)	(1,474)	(53,268)	20,708	11,464	(656)	(492)
Aumento de disponibilidad del periodo	(41,768)	10,246	(829)	21,954	42,662	54,126	11,759	(3,659)
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)
Disponibilidades al final del periodo	65,844	76,063	75,233	21,954	42,662	54,126	87,771	71,563
Flujo Libre de Efectivo	5,238	17,917	11,486	9,834	4,330	7,502	10,993	5,864

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
Flujo Generado por la Utilidad Neta	15,044	18,339	24,834	(14,128)	2,680	3,754	4,618	7,362
+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
Flujo Libre de Efectivo	5,238	17,917	11,486	9,834	4,330	7,502	10,993	5,864

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
CEBURS de LP y Obligaciones Subordinadas
Banco Mercantil del Norte, S. A

HR AAA
HR AA

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
CEBURS de LP y Obligaciones Subordinadas
Banco Mercantil del Norte, S. A

HR AAA
HR AA

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 calificadora:

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/

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:	BINTER 15 (OSNPNC): HR AA BINTER 16U: HR AAA BANORTE 18: HR AAA BANORTE 18-2: HR AAA BANORTE 19: HR AAA BANORTE 19-2: HR AAA
Fecha de última acción de calificación	BINTER 15 (OSNPNC): 20 de noviembre de 2018 BINTER 16U: 20 de noviembre de 2018 BANORTE 18: 20 de noviembre de 2018 BANORTE 18-2: 20 de noviembre de 2018 BANORTE 19: 9 de mayo de 2019 BANORTE 19-2: 9 de mayo de 2019
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 calificadora de valores autorizada por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV), registrada ante la Securities and Exchange Commission (SEC) como una Nationally Recognized Statistical Rating Organization (NRSRO) para los activos de finanzas públicas, corporativos e instituciones financieras, según lo descrito en la cláusula (v) de la Sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act de 1934 y certificada como una Credit Rating Agency (CRA) por la European Securities and Markets Authority (ESMA).

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

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

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

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



Credit
Rating
Agency

BANORTE
CEBURS de LP y Obligaciones Subordinadas
Banco Mercantil del Norte, S. A

HR AAA
HR AA

Instituciones Financieras
24 de julio de 2019

A NRSRO Rating*

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).