



Credit
Rating
Agency

Arrendadora y Factor Banorte

S.A. de C.V., SOFOM, E.R.
Grupo Financiero Banorte

HR AAA

HR+1

Instituciones Financieras
22 de septiembre de 2022

A NRSRO Rating*

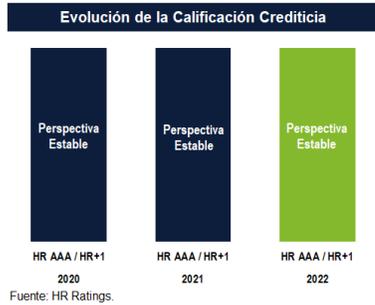
Calificación

AyF Banorte LP
AyF Banorte CP

HR AAA
HR+1

Perspectiva

Estable



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

La ratificación de la calificación para Arrendadora y Factor Banorte¹ se basa en el respaldo financiero y en las sinergias operativas que tiene la Empresa con Banorte², el cual cuenta con calificaciones de HR AAA con Perspectiva Estable y de HR+1, ratificadas el 14 de septiembre de 2022; ambas entidades son subsidiarias de Grupo Financiero Banorte³. Respecto a la situación financiera de la Empresa, en los últimos doce meses (12m) se observaron mejoras en los indicadores de solvencia, donde el índice de capitalización pasó de 25.0% a 26.3% en el 2T22 y el índice de apalancamiento ajustado mejoró de 3.7x a 3.4x al 2T22 (vs. 23.0% y 3.5x esperado en un escenario base). A pesar de que se observa un ligero incremento en el índice de morosidad y morosidad ajustada a 2.3% al 2T22 (vs. 1.1% y 1.9% al 2T21), la Empresa mantiene sólidos niveles de rentabilidad con un ROA Promedio de 1.5% (vs. 1.2% al 2T21 y 1.5% en un escenario base). Finalmente, se considera una evaluación *Superior* en el análisis de Factores ESG, tomando en cuenta la fortaleza en políticas por parte de Banorte. Los principales supuestos y resultados son:

Contactos

Akira Hirata

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

Joshua Porras

Analista
joshua.porras@hrratings.com

Cecile Solano

Analista Sr.
cecile.solano@hrratings.com

Angel García

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

Supuestos y Resultados: AyF Banorte Cifras en Millones de Pesos	Trimestral		Anual		Escenario Base			Escenario de Estrés			
	2T21	2T22	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	2022P*	2023P	2024P
Portafolio Total	34,228	35,265	33,146	37,559	39,515	39,532	40,997	43,170	37,063	39,472	41,083
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	1,410	1,590	1,560	1,315	1,523	1,453	1,540	1,697	-1,689	-607	1,093
Gastos de Administración 12m	645	863	265	559	741	822	882	996	847	902	1,005
Resultado Neto 12m	662	654	957	605	669	562	618	645	-2,561	-1,514	82
Índice de Morosidad	1.1%	2.3%	1.0%	1.0%	1.8%	2.1%	1.8%	1.6%	9.9%	11.6%	9.0%
Índice de Morosidad Ajustado	1.9%	2.3%	1.2%	1.3%	2.5%	2.8%	2.4%	2.2%	10.4%	14.1%	11.9%
MIN Ajustado	2.4%	2.7%	4.1%	2.9%	2.6%	2.5%	2.5%	2.7%	-5.7%	-2.6%	1.8%
Índice de Eficiencia	47.3%	50.1%	16.3%	38.1%	41.9%	48.0%	48.1%	48.9%	62.0%	68.7%	67.1%
ROA Promedio	1.2%	1.5%	2.7%	1.6%	1.5%	1.3%	1.3%	1.3%	-5.9%	-3.6%	0.2%
Índice de Capitalización	25.0%	26.3%	18.0%	22.2%	22.9%	24.3%	25.2%	25.7%	19.4%	15.0%	14.5%
Razón de Apalancamiento Ajustada	3.7	3.4	5.4	4.2	3.6	3.4	3.4	3.2	3.7	5.4	6.4
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.1	1.1	1.1	1.1	1.1	1.1	1.2	1.2	1.0	1.0	1.0
Spread de Tasas	2.7%	2.5%	3.7%	2.8%	2.9%	2.6%	2.5%	2.6%	1.9%	1.8%	2.3%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual diclaminada por Deloitte proporcionada por la Empresa.
*Proyecciones realizadas a partir del 3T22 en un escenario base y estrés.

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **Fortalecimiento en los niveles de solvencia, con un índice de capitalización de 26.3% y una razón de apalancamiento de 3.4x al 2T22 (vs. 25.0% y 3.7x al 2T21; 23.0% y 3.5x en un escenario base).** La solvencia se benefició del aumento en el capital contable, como resultado de una continua generación de utilidades que redujo las pérdidas acumuladas por la fusión con Sólida.
- **Moderado incremento en los niveles de morosidad, con un índice de morosidad de 2.3% y morosidad ajustada de 2.3% al 2T22 (vs. 1.1% y 1.9% al 2T21; 1.1% y 1.3% en un escenario base).** La calidad del portafolio se vio negativamente impactada por el incumplimiento de un cliente relevante y otro más recientemente por fraude, aunque se mantiene en niveles adecuados.
- **Mejora en el ROA Promedio a un nivel de 1.5% al 2T22, en línea con nuestras expectativas (vs. 1.2% al 2T21 y 1.5% en un escenario base).** A pesar de un incremento en el índice de eficiencias por incremento en los gastos de administración, la Empresa mejoró su rentabilidad a través de un mayor MIN Ajustado por menor generación de reservas.

¹ Arrendadora y Factor Banorte S.A. de C.V., SOFOM, E.R., Grupo Financiero Banorte (Arrendadora y Factor Banorte y/o la Empresa).

² Banco Mercantil de Norte, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Banorte (Banorte y/o el Banco).

³ Grupo Financiero Banorte, S.A.B. de C.V. (Grupo Financiero Banorte y/o el Grupo Financiero y/o GF Norte).

Expectativas para Periodos Futuros

- **Crecimiento anual promedio en el portafolio de 3.0% para los próximos tres años.** El crecimiento estaría en línea con las sinergias operativas que se mantienen con Banorte, en donde se buscaría atender a clientes corporativos del Banco a través de la venta cruzada y soluciones financieras personalizadas.
- **Niveles de rentabilidad con tendencia al alza, con un MIN Ajustado de 2.7% hacia 2024 y un ROA Promedio estable de 1.3% al cierre de 2024.** El alza sería resultado de mayores ingresos por intereses y un control sobre los gastos de administración.
- **Mejor calidad de la cartera, con una reducción en el índice de morosidad a 1.6% y el índice de morosidad ajustado a 2.2% para finales de 2024.** La reducción sería resultado de una baja en la cartera vencida, producto de los adecuados procesos de seguimiento y cobranza de la cartera con la que cuenta la Empresa.

Factores Adicionales Considerados

- **Sinergias operativas y financieras con el Banco, el cual cuenta con una calificación crediticia en escala nacional equivalente a HR AAA con Perspectiva Estable.** A través de las distintas empresas que conforman el Grupo Financiero Banorte, Arrendadora y Factor Banorte ha logrado mantener un sólido y constante crecimiento en sus operaciones.
- **Nivel superior en factores ambientales, sociales y de gobernanza (ESG).** El Grupo posee una alta fortaleza en la calidad de alta dirección y mitigación de riesgos de tipo ambientales, sociales y de gobierno corporativo. Al ser la Empresa subsidiaria del Banco, esta opera bajo las mismas políticas.

Factores que Podrían Bajar la Calificación

- **Deterioro de la calificación de Banorte.** Debido a que la calificación de Arrendadora y Factor Banorte depende de sus sinergias con el Grupo y su principal subsidiaria, Banorte, un deterioro en la situación financiera del Banco que impactase en la calificación de este afectaría en consecuencia la calificación de la Empresa

Anexo – Escenario Base

Balance General: AyF Banorte (en Millones de Pesos)	Anual						Trimestral	
	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	2T21	2T22
Escenario Base								
ACTIVO	36,977	45,725	47,254	46,632	47,694	49,433	42,174	42,558
Disponibilidades	157	187	133	105	137	141	157	137
Cartera de Crédito Neta	32,722	34,675	36,998	36,793	38,028	39,925	31,596	32,535
Cartera de Crédito Total	33,146	35,215	37,506	37,391	38,707	40,721	32,029	33,197
Cartera de Crédito Vigente	32,802	34,864	36,837	36,614	37,992	40,058	31,689	32,428
Cartera de Crédito Vencida	344	351	669	777	715	663	340	769
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-424	-540	-507	-599	-679	-796	-433	-662
Otras Cuentas por Cobrar ¹	455	956	883	759	743	729	837	774
Bienes Adjudicados	21	169	156	104	96	89	141	109
Propiedades, Mobiliario y Equipo	2,808	3,510	3,248	3,439	3,640	3,852	3,293	3,342
Propiedades, Mobiliario y Equipo Uso Propio	2,808	1,165	1,238	1,298	1,350	1,404	1,093	1,274
Propiedades, Mobiliario y Equipo en Arrendamiento	0	2,344	2,010	2,141	2,290	2,449	2,199	2,068
Inversiones Permanentes	0	68	33	32	32	32	58	32
Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	45	1,060	964	933	860	794	1,008	971
Otros Activos	769	5,100	4,839	4,468	4,157	3,872	5,084	4,659
Cargos Diferidos, Pagos Anticipados e Intangibles	769	309	312	303	316	328	308	300
Activos Inmobiliarios en Fideicomisos de Proyectos de Inversión	0	4,791	4,528	4,165	3,842	3,543	4,775	4,359
PASIVO	31,068	36,390	37,249	36,123	36,538	37,590	32,493	32,288
Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	29,475	34,934	35,732	34,630	35,018	36,044	31,066	30,785
De Corto Plazo	20,054	27,816	28,565	27,548	28,115	28,488	23,443	24,496
De Largo Plazo	9,421	7,118	7,167	7,082	6,903	7,556	7,623	6,289
Otras Cuentas por Pagar	1,424	1,311	1,335	1,469	1,498	1,528	1,327	1,454
Impuestos a la Utilidad por Pagar	383	75	7	0	0	0	0	0
Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar	1,041	1,235	1,328	1,468	1,498	1,528	1,327	1,454
Créditos Diferidos y Cobros Anticipados	170	146	183	24	22	18	99	49
CAPITAL CONTABLE	5,908	9,335	10,005	10,509	11,156	11,842	9,682	10,271
Participación Controladora	5,908	9,150	9,821	10,325	10,971	11,658	9,497	10,086
Capital Contribuido	526	12,310	12,310	12,310	12,310	12,310	12,310	12,310
Capital Social	526	12,310	12,310	12,310	12,310	12,310	12,310	12,310
Capital Ganado	5,383	-3,160	-2,489	-1,985	-1,338	-652	-2,812	-2,223
Reservas de Capital	526	643	703	770	809	849	703	770
Resultado de Ejercicios Anteriores	3,900	-4,408	-3,863	-3,327	-2,756	-2,148	-3,863	-3,327
Remedaciones por Beneficios Definidos a los Empleados	0	0	1	1	1	1	0	1
Resultado Neto	957	605	669	571	608	646	347	332
Participación No Controladora	0	184	184	184	184	184	184	184
Deuda Neta	29,317	34,747	35,599	34,526	34,880	35,903	30,909	30,648
Valor Contratos en Arrendamiento Puro	0	2,344	2,010	2,141	2,290	2,449	2,199	2,068
Portafolio Total	33,146	37,559	39,515	39,532	40,997	43,170	34,228	35,265

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Deloitte proporcionada por la Empresa.

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

¹ Otras cuentas por cobrar: Portafolio Inmobiliario, IVA Pagado por Aplicar, Rentas de Arrendamiento Puro Operativo por Cobrar, Deudores Diversos y Deudores por Pagos Iniciales.



Credit
Rating
Agency

Arrendadora y Factor Banorte

S.A. de C.V., SOFOM, E.R.
Grupo Financiero Banorte

HR AAA

HR+1

Instituciones Financieras
22 de septiembre de 2022

A NRSRO Rating*

Estado de Resultados: AyF Banorte (En Millones de Pesos)	Anual						Acumulado	
	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	2T21	2T22
Escenario Base								
Ingresos por Intereses y Rentas	3,823	3,529	3,201	3,352	3,619	4,007	1,595	1,678
Ingresos por Intereses	2,739	2,660	2,414	2,567	2,822	3,175	1,190	1,281
Ingresos por Arrendamiento Operativo	1,084	869	786	785	796	831	406	396
Gastos por Intereses y Depreciación	2,461	2,441	1,999	2,139	2,315	2,521	1,010	1,169
Gastos por Intereses	1,696	1,801	1,426	1,624	1,784	1,953	715	915
Depreciación de Bienes en Arrendamiento Operativo	765	640	573	515	531	568	294	254
Margen Financiero	1,362	1,088	1,201	1,213	1,304	1,486	586	509
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	60	152	244	260	291	339	165	52
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	1,302	936	957	953	1,012	1,147	421	457
Comisiones y Tarifas Cobradas	27	177	105	181	192	204	59	134
Comisiones y Tarifas Pagadas	69	86	70	67	73	76	42	29
Resultado por Intermediación	0	3	2	-0	-0	-0	0	-1
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación ¹	301	284	528	385	409	423	279	223
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	1,560	1,315	1,523	1,453	1,540	1,697	717	784
Gastos de Administración y Promoción	265	559	741	833	893	996	308	429
Resultado de la Operación	1,296	756	782	619	647	701	409	354
Participación en el Resultado de Subsidiarias	-1	-17	-16	-4	-4	-5	-10	-1
Resultado antes de Impuestos a la Utilidad	1,294	739	766	615	643	696	399	353
Impuestos a la Utilidad Causados	385	141	0	34	20	29	0	21
Impuestos a la Utilidad Diferidos (Netos)	-48	-7	96	10	15	21	51	0
Resultado Neto	957	605	669	571	608	646	347	332

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Deloitte proporcionada por la Empresa.

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

¹ Otros Ingresos (Egresos) de la Operación: recuperación de cartera castigada, cancelación de reservas, venta de bienes, entre otros.

Métricas Financieras	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	2T21	2T22
Índice de Morosidad	1.0%	1.0%	1.8%	2.1%	1.8%	1.6%	1.1%	2.3%
Índice de Morosidad Ajustado	1.2%	1.3%	2.5%	2.8%	2.4%	2.2%	1.9%	2.3%
MIN Ajustado	4.1%	2.9%	2.6%	2.5%	2.5%	2.7%	2.4%	2.7%
Índice de Cobertura	1.2	1.5	0.8	0.8	0.9	1.2	1.3	0.9
Índice de Eficiencia	16.3%	38.1%	41.9%	48.7%	48.8%	48.9%	47.3%	50.1%
ROA Promedio	2.7%	1.6%	1.5%	1.3%	1.3%	1.3%	1.2%	1.5%
Índice de Capitalización	18.0%	22.2%	22.9%	24.3%	25.2%	25.7%	25.0%	26.3%
Razón de Apalancamiento Ajustada	5.4	4.2	3.6	3.4	3.4	3.2	3.7	3.4
Razón de Activos Productivos a Deuda Neta	1.1	1.1	1.1	1.1	1.2	1.2	1.1	1.1
Spread de Tasas	3.7%	2.8%	2.9%	2.6%	2.5%	2.6%	2.7%	2.5%
Tasa Activa	9.7%	8.9%	7.1%	7.5%	7.7%	8.2%	8.2%	7.5%
Tasa Pasiva	6.0%	6.0%	4.3%	4.9%	5.1%	5.5%	5.5%	5.0%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Deloitte proporcionada por la Empresa.



Credit
Rating
Agency

Arrendadora y Factor Banorte

S.A. de C.V., SOFOM, E.R.
Grupo Financiero Banorte

HR AAA

HR+1

Instituciones Financieras
22 de septiembre de 2022

A NRSRO Rating*

Estado de Flujo de Efectivo: AyF Banorte (En Millones de Pesos)	Anual						Acumulado	
	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	2T21	2T22
Escenario Base								
Resultado Neto	957	605	669	571	608	646	347	332
Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:	2,291	1,875	1,130	1,244	1,377	1,484	646	534
Depreciaciones de Propiedades, Mobiliario y Equipo	765	640	573	756	1,047	1,105	294	254
Provisiones	60	152	244	260	291	339	165	52
Impuestos a la Utilidad Causados y Diferidos	337	134	96	0	0	0	52	0
Otros	1,129	966	232	183	39	40	145	183
Actividades de Operación								
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	-665	-33,081	-2,568	-38	-1,527	-2,236	2,914	4,428
Cambio en Bienes Adjudicados (Neto)	-6	104	13	52	8	7	28	48
Cambio en Otros Activos Operativos (Netos)	-566	2,553	315	392	311	285	84	202
Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	-1,465	27,885	628	-1,204	387	1,026	-3,938	-5,050
Cambio en Otros Pasivos Operativos	140	1,327	-1	-98	-2	-4	-105	-73
Pagos de Impuestos a la Utilidad	-385	-141	-0	0	0	0	-0	0
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	-2,947	-1,109	-1,613	-850	-705	-809	-1,017	-468
Actividades de Inversión								
Cobros por Disposición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	808	1,592	764	261	0	0	417	261
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	-973	-2,934	-1,004	-1,254	-1,247	-1,318	-423	-655
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo Uso Propio	-973	-2,934	-1,004	-920	-568	-591	-423	-655
Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión	-165	-1,342	-241	-993	-1,247	-1,318	-6	-394
Actividades de Financiamiento								
Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo	135	30	-54	-28	33	4	-30	4
Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio del Periodo	22	157	187	133	105	137	187	133
Efectivo y equivalentes de Efectivo al Final del Periodo	157	187	133	105	137	141	157	137
Flujo Libre de Efectivo	1,292	5,157	1,522	1,609	2,045	2,150	513	767

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Deloitte proporcionada por la Empresa.

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

Flujo Libre de Efectivo	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	2T21	2T22
Resultado Neto	957	605	669	571	608	646	347	332
+ Estimaciones Preventivas	60	152	244	260	291	339	165	52
+ Depreciación y Amortización	765	640	573	756	1,047	1,105	294	254
- Castigos de Cartera	64	122	280	272	211	222	273	0
+Cambios en Activos Operativos	-566	2,553	315	392	311	285	84	202
+Cambios en Pasivos Operativos	140	1,327	-1	-98	-2	-4	-105	-73
FLE	1,292	5,157	1,522	1,609	2,045	2,150	513	767

Anexo – Escenario Estrés

Balance: AyF Banorte (En Millones de Pesos) Escenario Estrés	Anual						Trimestral	
	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	2T21	2T22
ACTIVO	36,977	45,725	47,254	41,558	43,029	45,389	42,174	42,558
Disponibilidades	157	187	133	80	115	91	157	137
Cartera de Crédito Neta	32,722	34,675	36,998	31,441	32,799	35,066	31,596	32,535
Cartera de Crédito Total	33,146	35,215	37,506	34,901	37,117	38,518	32,029	33,197
Cartera de Crédito Vigente	32,802	34,864	36,837	31,441	32,799	35,066	31,689	32,428
Cartera de Crédito Vencida	344	351	669	3,460	4,318	3,452	340	769
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-424	-540	-507	-3,460	-4,318	-3,452	-433	-662
Otras Cuentas por Cobrar ¹	455	956	883	937	1,030	1,133	837	774
Bienes Adjudicados	21	169	156	104	96	89	141	109
Propiedades, Mobiliario y Equipo	2,808	3,510	3,248	3,448	3,666	3,902	3,293	3,342
Propiedades, Mobiliario y Equipo Uso Propio	2,808	1,165	1,238	1,286	1,312	1,338	1,093	1,274
Propiedades, Mobiliario y Equipo en Arrendamiento	0	2,344	2,010	2,162	2,355	2,565	2,199	2,068
Inversiones Permanentes	0	68	33	32	32	32	58	32
Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	45	1,060	964	933	860	794	1,008	971
Otros Activos	769	5,100	4,839	4,584	4,430	4,283	5,084	4,659
Cargos Diferidos, Pagos Anticipados e Intangibles	769	309	312	333	347	361	308	300
Activos Inmobiliarios en Fideicomisos de Proyectos de Inversión	0	4,791	4,528	4,251	4,083	3,922	4,775	4,359
PASIVO	31,068	36,390	37,249	34,181	37,127	39,365	32,493	32,288
Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	29,475	34,934	35,732	32,758	35,771	38,063	31,066	30,785
De Corto Plazo	20,054	27,816	28,565	25,848	28,213	30,318	23,443	24,496
De Largo Plazo	9,421	7,118	7,167	6,910	7,559	7,746	7,623	6,289
Otras Cuentas por Pagar	1,424	1,311	1,335	1,411	1,355	1,302	1,327	1,454
Impuestos a la Utilidad por Pagar	383	75	7	0	0	0	0	0
Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar	1,041	1,235	1,328	1,410	1,355	1,301	1,327	1,454
Créditos Diferidos y Cobros Anticipados	170	146	183	12	1	0	99	49
CAPITAL CONTABLE	5,908	9,335	10,005	7,377	5,902	6,024	9,682	10,271
Participación Controladora	5,908	9,150	9,821	7,193	5,718	5,840	9,497	10,086
Capital Contribuido	526	12,310	12,310	12,310	12,310	12,310	12,310	12,310
Capital Social	526	12,310	12,310	12,310	12,310	12,310	12,310	12,310
Capital Ganado	5,383	-3,160	-2,489	-5,117	-6,592	-6,470	-2,812	-2,223
Reservas de Capital	526	643	703	770	809	849	703	770
Resultado de Ejercicios Anteriores	3,900	-4,408	-3,863	-3,327	-5,888	-7,402	-3,863	-3,327
Remediaciones por Beneficios Definidos a los Empleados	0	0	1	1	1	1	0	1
Resultado Neto	957	605	669	-2,561	-1,514	82	347	332
Participación No Controladora	0	184	184	184	184	184	184	184
Deuda Neta	29,317	34,747	35,599	32,678	35,656	37,973	30,909	30,648
Valor Contratos en Arrendamiento Puro	0	2,344	2,010	2,162	2,355	2,565	2,199	2,068
Portafolio Total	33,146	37,559	39,515	37,063	39,472	41,083	34,228	35,265

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Deloitte proporcionada por la Empresa.

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

¹ Otras cuentas por cobrar: Portafolio Inmobiliario, IVA Pagado por Aplicar, Rentas de Arrendamiento Puro Operativo por Cobrar, Deudores Diversos y Deudores por Pagos Iniciales.



Credit
Rating
Agency

Arrendadora y Factor Banorte

S.A. de C.V., SOFOM, E.R.
Grupo Financiero Banorte

HR AAA

HR+1

Instituciones Financieras
22 de septiembre de 2022

A NRSRO Rating*

Estado de Resultados: AyF (En Millones de Pesos)	Anual						Acumulado	
	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	2T21	2T22
Escenario Estrés								
Ingresos por Intereses y Rentas	3,823	3,529	3,201	3,135	3,370	3,707	1,595	1,678
Ingresos por Intereses	2,739	2,660	2,414	2,349	2,578	2,891	1,190	1,281
Ingresos por Arrendamiento Operativo	1,084	869	786	786	792	816	406	396
Gastos por Intereses y Depreciación	2,461	2,441	1,999	2,214	2,451	2,579	1,010	1,169
Gastos por Intereses	1,696	1,801	1,426	1,699	1,916	1,996	715	915
Depreciación de Bienes en Arrendamiento Operativo	765	640	573	515	535	583	294	254
Margen Financiero	1,362	1,088	1,201	921	920	1,129	586	509
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	60	152	244	3,055	1,920	404	165	52
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	1,302	936	957	-2,134	-1,001	725	421	457
Comisiones y Tarifas Cobradas	27	177	105	136	142	147	59	134
Comisiones y Tarifas Pagadas	69	86	70	75	85	95	42	29
Resultado por Intermediación	0	3	2	-0	-0	-0	0	-1
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación ¹	301	284	528	384	337	317	279	223
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	1,560	1,315	1,523	-1,689	-607	1,093	717	784
Gastos de Administración y Promoción	265	559	741	847	902	1,005	308	429
Resultado de la Operación	1,296	756	782	-2,536	-1,509	88	409	354
Participación en el Resultado de Subsidiarias	-1	-17	-16	-4	-5	-6	-10	-1
Resultado antes de Impuestos a la Utilidad	1,294	739	766	-2,540	-1,514	82	399	353
Impuestos a la Utilidad Causados	385	141	0	21	0	0	0	21
Impuestos a la Utilidad Diferidos (Netos)	-48	-7	96	0	0	0	51	0
Resultado Neto	957	605	669	-2,561	-1,514	82	347	332

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Deloitte proporcionada por la Empresa.

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

¹ Otros Ingresos (Egresos) de la Operación: recuperación de cartera castigada, cancelación de reservas, venta de bienes, entre otros.

Métricas Financieras	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	2T21	2T22
Índice de Morosidad	1.0%	1.0%	1.8%	9.9%	11.6%	9.0%	1.1%	2.3%
Índice de Morosidad Ajustado	1.2%	1.3%	2.5%	10.4%	14.1%	11.9%	1.9%	2.3%
MIN Ajustado	4.1%	2.9%	2.6%	-5.7%	-2.6%	1.8%	2.4%	2.7%
Índice de Cobertura	1.2	1.5	0.8	1.0	1.0	1.0	1.3	0.9
Índice de Eficiencia	16.3%	38.1%	41.9%	62.0%	68.7%	67.1%	47.3%	50.1%
ROA Promedio	2.7%	1.6%	1.5%	-5.9%	-3.6%	0.2%	1.2%	1.5%
Índice de Capitalización	18.0%	22.2%	22.9%	19.4%	15.0%	14.5%	25.0%	26.3%
Razón de Apalancamiento Ajustada	5.4	4.2	3.6	3.7	5.4	6.4	3.7	3.4
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.1	1.1	1.1	1.0	1.0	1.0	1.1	1.1
Spread de Tasas	3.7%	2.8%	2.9%	1.9%	1.8%	2.3%	2.7%	2.5%
Tasa Activa	9.7%	8.9%	7.1%	7.0%	7.4%	7.7%	8.2%	7.5%
Tasa Pasiva	6.0%	6.0%	4.3%	5.2%	5.6%	5.4%	5.5%	5.0%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Deloitte proporcionada por la Empresa.



Credit
Rating
Agency

Arrendadora y Factor Banorte

S.A. de C.V., SOFOM, E.R.
Grupo Financiero Banorte

HR AAA

HR+1

Instituciones Financieras
22 de septiembre de 2022

A NRSRO Rating*

Estado de Flujo de Efectivo: AyF Banorte (En Millones de Pesos)	Anual						Acumulado	
	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	2T21	2T22
Escenario Estrés								
Resultado Neto	957	605	669	-2,561	-1,514	82	347	332
Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:	2,291	1,875	1,130	3,847	2,648	1,185	646	534
Depreciaciones de Propiedades, Mobiliario y Equipo	765	640	573	563	689	740	294	254
Provisiones	60	152	244	3,055	1,920	404	165	52
Impuestos a la Utilidad Causados y Diferidos	337	134	96	0	0	0	52	0
Otros	1,129	966	232	183	39	40	145	183
Actividades de Operación								
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	-665	-33,081	-2,568	2,518	-3,279	-2,671	2,914	4,428
Cambio en Bienes Adjudicados (Neto)	-6	104	13	52	8	7	28	48
Cambio en Otros Activos Operativos (Netos)	-566	2,553	315	277	154	147	84	202
Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	-1,465	27,885	628	-3,077	3,013	2,292	-3,938	-5,050
Cambio en Otros Pasivos Operativos	140	1,327	-1	-110	-11	-1	-105	-73
Pagos de Impuestos a la Utilidad	-385	-141	-0	0	0	0	-0	0
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	-2,947	-1,109	-1,613	-530	-192	-315	-1,017	-468
Actividades de Inversión								
Cobros por Disposición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	808	1,592	764	261	0	0	417	261
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	-973	-2,934	-1,004	-1,070	-907	-976	-423	-655
Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión	-165	-1,342	-241	-809	-907	-976	-6	-394
Actividades de Financiamiento								
Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo	135	30	-54	-53	35	-24	-30	4
Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio del Periodo	22	157	187	133	80	115	187	133
Efectivo y equivalentes de Efectivo al Final del Periodo	157	187	133	80	115	91	157	137
Flujo Libre de Efectivo	1,292	5,157	1,522	1,018	176	102	513	767

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Deloitte proporcionada por la Empresa.

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

**FLE= Resultado Neto + Estimaciones Preventivas para Riesgos Crediticios + Depreciación y Amortización - Castigos + Cambio en Pasivos Operativos

Flujo Libre de Efectivo	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	2T21	2T22
Resultado Neto	957	605	669	-2,561	-1,514	82	347	332
+ Estimaciones Preventivas	60	152	244	3,055	1,920	404	165	52
+ Depreciación y Amortización	765	640	573	563	689	740	294	254
- Castigos de Cartera	64	122	280	206	1,062	1,270	273	0
+Cambios en Activos Operativos	-566	2,553	315	277	154	147	84	202
+Cambios en Pasivos Operativos	140	1,327	-1	-110	-11	-1	-105	-73
FLE	1,292	5,157	1,522	1,018	176	102	513	767

Glosario de IFNB's

Activos Productivos. Disponibilidades + Total de Cartera de Crédito Neta – Estimaciones Preventivas.

Activos Productivos a Deuda Neta. Cartera Vigente + Activos en Arrendamiento / (Pasivos con Costo – Disponibilidades).

Activos Sujetos a Riesgo. Inversiones en Valores + Total de Cartera de Crédito Neta.

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

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

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

Deuda Neta. Préstamos Bancarios – Disponibilidades.

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

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

Índice de Cobertura. Estimaciones Preventivas para Riesgo Crediticos / Cartera Vencida.

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

Índice de Morosidad. Cartera Vencida / Cartera Total.

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

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

Pasivos con Costo. Préstamos Bancarios

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

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

Spread de Tasas. Tasa Activa – Tasa Pasiva.

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

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



Credit
Rating
Agency

Arrendadora y Factor Banorte
S.A. de C.V., SOFOM, E.R.
Grupo Financiero Banorte

HR AAA
HR+1

Instituciones Financieras
22 de septiembre de 2022

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

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

Vicepresidente del Consejo de Administración

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

Análisis

Dirección General de Análisis / Análisis Económico

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

FP Quirografarias / Deuda Soberana / Análisis Económico

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

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

FP Estructuradas / Infraestructura

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

Deuda Corporativa / ABS

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

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

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

Instituciones Financieras / ABS

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

Sustainable Impact / ESG

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

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

Regulación

Dirección General de Riesgos

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

Dirección General de Cumplimiento

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

Negocios

Operaciones

Dirección de Desarrollo de Negocios

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

Dirección de Operaciones

Daniela Dosal +52 55 1253 6541
daniela.dosal@hrratings.com

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



**Credit
Rating
Agency**

Arrendadora y Factor Banorte

S.A. de C.V., SOFOM, E.R.
Grupo Financiero Banorte

HR AAA

HR+1

Instituciones Financieras
22 de septiembre de 2022

A NRSRO Rating*

México: Guillermo González Camarena No. 1200, Piso 10, Colonia Centro de Ciudad Santa Fe, Del. Álvaro Obregón, C.P. 01210, Ciudad de México. Tel 52 (55) 1500 3130.
Estados Unidos: One World Trade Center, Suite 8500, New York, New York, ZIP Code 10007, Tel +1 (212) 220 5735.

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

Criterios Generales Metodológicos (México), Enero 2022

Metodología de Calificación para Instituciones Financieras No Bancarias (México), Febrero 2022

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

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

Calificación anterior	HR AAA / Perspectiva Estable / HR+1
Fecha de última acción de calificación	9 de septiembre de 2021
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación.	1T19 – 2T22
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información financiera trimestral interna y anual dictaminada por Deloitte proporcionada por la Empresa.
Calificaciones otorgadas por otras instituciones calificadoras que fueron utilizadas por HR Ratings (en su caso).	N/A
HR Ratings consideró al otorgar la calificación o darle seguimiento, la existencia de mecanismos para alinear los incentivos entre el originador, administrador y garante y los posibles adquirentes de dichos Valores. (en su caso)	N/A

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

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

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

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

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