

A NRSRO Rating\*

## Calificación

BANORTE 23      HR AAA  
Perspectiva      Estable

### Calificación Crediticia



HR AAA  
2023 - Inicial

Fuente: HR Ratings.

## Contactos

### Akira Hirata

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

### Cecile Solano

Analista Sr.  
cecile.solano@hrratings.com

### Angel García

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

## HR Ratings asignó la calificación de HR AAA con Perspectiva Estable a los CEBURS Bancarios con clave de pizarra de BANORTE 23, que pretende realizar Banorte por un monto de hasta P\$15,000m

La asignación de la calificación de los CEBURS Bancarios con clave de pizarra BANORTE 23 se sustenta en la calificación de contraparte de largo plazo de Banorte<sup>1</sup>, la cual se ratificó en HR AAA con Perspectiva Estable el 14 de septiembre de 2022, y la cual puede ser consultada para mayor detalle en [www.hrratings.com](http://www.hrratings.com). Por su parte, la calificación de contraparte del Emisor se basa en las sinergias operativas con Grupo Financiero Banorte<sup>2</sup>. Adicionalmente, el Banco mantiene en niveles de fortaleza la calidad de cartera, con un índice de morosidad ajustado de 2.2% al 3T22 (vs. 2.9% al 3T21 y 2.3% en el escenario base), así como su rentabilidad con un ROA Promedio de 2.5% al 3T22 (vs. 1.9% al 3T21 y 2.3% en el escenario base). De igual forma, el índice de capitalización básico y neto se ubicaron en 22.5% y 23.0% al 3T22 (vs. 20.9% y 21.8% a 3T21 y 21.0% y 21.8% en el escenario base). Es importante mencionar que Banorte continúa dentro de los siete bancos con mayor importancia sistémica local, reflejando su importancia operativa y financiera en el País.

La emisión de CEBURS Bancarios con clave de pizarra BANORTE 23 se pretende realizar al amparo del Programa<sup>3</sup>, por un monto de P\$15,000 millones (m), una vigencia de 1 año, un pago de cupón de 28 días y a una tasa de TIIE 28. Los recursos de la Emisión serán destinados para fines corporativos del Banco, para mejorar su perfil de liquidez y permitir el crecimiento de las operaciones.

### Características de la Emisión

Emisor	Banco Mercantil del Norte, S. A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Banorte.
Tipo de Valor	Certificados Bursátiles Quirografarios
Clave de Pizarra	BANORTE 23
Monto de la Emisión	P\$15,000m
Plazo de la Emisión	368 días
Tasa	TIIE 28 días
Pago de Cupón	28 días
Amortización	Pago al Vencimiento
Intermediario Colocador	Casa de Bolsa Banorte, S.A. de C.V., Grupo Financiero Banorte.
Representante Común	Monex Casa de Bolsa, S.A. de C.V., Monex Grupo Financiero.

Fuente: HR Ratings con información proporcionada por el Emisor.

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

<sup>2</sup> Grupo Financiero Banorte, S.A. de C.V. (GFNORTE).

<sup>3</sup> Programa de CEBURS Bancarios por un monto de hasta P\$50,000m o su equivalente en UDIS (el Programa).

## Perfil del Emisor

Banorte es una institución de Banca Múltiple, regulada por el Banco de México y por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, y forma parte de Grupo Financiero Banorte como la principal subsidiaria. Sus actividades consisten en 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. Al cierre del tercer trimestre de 2022, se ubica como el tercer banco más importante en México por tamaño de activos y conforma parte del G7, lo que demuestra su importancia sistémica local.

## Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **Indicadores de solvencia en niveles de fortaleza, con un índice de capitalización neto de 23.0% y una razón de cartera vigente a deuda neta de 1.2 veces (x) (vs. 21.8% y 1.2x al 3T21 y 21.8% y 1.2x en el escenario base).** El crecimiento en la generación de utilidades en los últimos 12 meses (m) provocó el incremento marginal en la solvencia del Banco, a pesar del pago de dividendos por P\$36,416m en los últimos 12 meses (12m).
- **Incremento en la rentabilidad, con un ROA Promedio de 2.5% al 3T22 (vs. 1.9% al 3T21 y 2.3% en el escenario base).** El crecimiento en la colocación de cartera, aunado a la menor generación de estimaciones preventivas y al adecuado control de gastos de administración resultó en una mayor rentabilidad.
- **Adecuada calidad de cartera, con un índice de morosidad ajustado de 2.2% al 3T22 (vs. 2.9% al 3T21 y 2.3% en el escenario base).** Lo anterior refleja los adecuados procesos de seguimiento y cobranza que mantiene el Banco en sus distintas líneas de negocio.
- **Robusto nivel de liquidez con un Coeficiente de Cobertura de Liquidez (CCL) en 186.5% (vs. 183.7% al 3T21 y 176.6% en el escenario base).** Esto muestra una sólida posición de liquidez, con lo que se podría hacer frente a las obligaciones del Banco a través de sus activos líquidos y equivalentes a efectivo.

## Expectativas para Periodos Futuros

- **Crecimiento promedio de 3.9% de la cartera total para los próximos tres ejercicios.** La cartera total alcanzaría un monto de P\$870,452m al cierre del 2022 y de P\$908,705m hacia 2024, lo cual estaría impulsado principalmente por el crecimiento en la colocación de créditos en las diferentes líneas de negocio.
- **Indicadores de solvencia en niveles de fortaleza, con un índice de capitalización neto de 22.3% en 2023 y de 23.6% en 2024.** La continua generación de utilidades, en línea con el crecimiento esperado de la cartera, mantendría los indicadores de solvencia en niveles sólidos y estables, a pesar del continuo pago esperado de dividendos.
- **Tendencia ligeramente al alza en los indicadores de morosidad con un IMOR e IMOR Ajustado de 1.5% y 3.0% al 4T23 y de 1.5% y 3.2% al 4T24 (vs. 0.9% y 2.7% al 4T21).** La morosidad del Banco continuaría mostrándose en niveles bajos comparados con los del sector, con ligero crecimiento hacia los próximos ejercicios en línea con nuestras expectativas económicas.

### Factores Adicionales Considerados

- **Importancia sistémica.** Banorte forma parte de los siete bancos con importancia sistémica local (G7), donde se considera una alta probabilidad de apoyo por parte del gobierno, dada su relevancia para la economía del país.
- **Fortaleza en factores ESG.** Banorte cuenta con prácticas de Gobierno Corporativo en línea con las mejores prácticas de mercado, además de destacar como uno de los principales participantes en el sector bancario en cuanto al establecimiento y reporte de prácticas ambientales y sociales, por lo que se consideran etiquetas Superiores dentro del análisis de factores ESG.
- **Sinergias operativas con Grupo Financiero Banorte.** A través de las diversas empresas que integran el Grupo, el Banco ha mantenido un sólido y constante crecimiento en sus operaciones, con lo que obtiene los recursos necesarios para su adecuado desarrollo.

### Factores que Podrían Bajar la Calificación

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

## Resultado Observado vs. Proyectado

A continuación, se detalla el análisis histórico de la situación de Banorte en los últimos 12 meses, y se realiza un comparativo con la situación financiera esperada por HR Ratings, tanto en un escenario base como en un escenario estrés proyectados en el reporte de calificación del 14 de septiembre de 2022. HR Ratings realizó un análisis comparativo contra las cifras registradas en el periodo anterior tomando en cuenta la adopción de la norma IFRS 9.

Figura 1. Supuestos y Resultados: Banorte (Millones de Pesos)	Resultados Observados		Proyecciones Calificación 2022	
	3T21	3T22	Base 3T22*	Estrés 3T22*
Cartera Vigente	796,573	856,333	854,782	827,538
Cartera Vencida	8,705	8,496	9,604	13,653
<b>Cartera Total</b>	<b>805,278</b>	<b>864,829</b>	<b>864,386</b>	<b>841,191</b>
Gastos de Administración 12m	38,485	40,611	41,656	41,925
Estimaciones Preventivas 12m	14,367	10,817	11,648	10,264
<b>Resultado Neto 12m</b>	<b>23,220</b>	<b>32,685</b>	<b>29,220</b>	<b>27,478</b>
MIN Ajustado	3.9%	4.7%	4.4%	4.3%
Spread de Tasas	4.5%	4.6%	4.5%	4.3%
ROA	1.9%	2.5%	2.3%	2.1%
Índice de Morosidad	1.1%	1.0%	1.1%	1.6%
Índice de Morosidad Ajustado	2.9%	2.2%	2.3%	2.9%
Índice de Eficiencia	46.2%	42.6%	45.2%	47.2%
Índice de Capitalización Básico	20.9%	22.5%	21.0%	21.4%
Índice de Capitalización Neto	21.8%	23.0%	21.8%	22.1%
Razón de Apalancamiento Ajustada	8.5	9.1	9.5	9.5
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	1.2	1.2	1.2	1.1
CCL	183.7%	186.5%	176.6%	176.6%
NSFR	137.0%	132.0%	132.7%	133.2%

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

\*Proyecciones realizadas a partir del 3T22 bajo un escenario base y de estrés incluidas en el reporte de revisión anual con fecha del 14 de septiembre de 2022.

## Evolución de la Cartera de Crédito

La cartera total del Banco mostró un crecimiento anual de 7.4%, al pasar de P\$805,278m en septiembre de 2021 a P\$864,829m en septiembre de 2022 (vs. P\$864,386m esperado en el escenario base). Este crecimiento se atribuye principalmente a la recuperación observada en la demanda de créditos posterior a la pandemia que causó afectaciones en la colocación, al mostrarse crecimiento principalmente en la cartera comercial, atribuible a los créditos empresariales, así como en las carteras de consumo y de vivienda. De igual forma, esto se da como resultado de la estrategia de personalización y servicio al cliente en la que Banorte se ha enfocado.

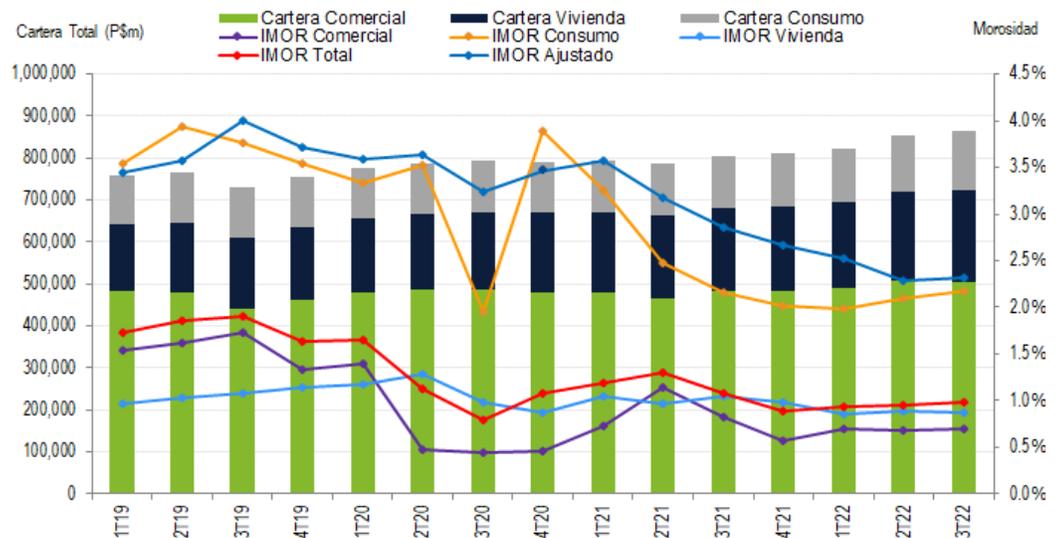
Por parte de la calidad de la cartera, el índice de morosidad del Banco se colocó en 1.0% al 3T22, quedando ligeramente por debajo de lo observado el año anterior y de lo esperado por HR Ratings en el escenario base (vs. 1.1% al 3T21 y 1.1% en el escenario base). En este sentido, la cartera vencida presentó una disminución al pasar de P\$8,705m en septiembre de 2021 a P\$8,496m en septiembre de 2022, lo que se atribuye tanto a la aplicación de castigos de cartera emproblemada, como a labores de recuperación y cobranza, y ciertas reclasificaciones de cartera vencida tras la adopción de criterios contables IFRS 9 (vs. P\$9,604m en el escenario base).

Al analizar el desempeño de la morosidad por tipo de cartera, la cartera comercial presentó una mejora en IMOR al pasar de 0.8% a 0.7% del 3T21 al 3T22, lo cual se atribuye a castigos aplicados a clientes emproblemados de la cartera empresarial. Por

su parte, la morosidad de la cartera de consumo también se vio beneficiada en los últimos trimestres, principalmente debido a que anteriormente la cartera vencida de las tarjetas de crédito se clasificaba como tal a los 60 días de atraso en el pago, y ahora se clasifica a partir de 90 días. Con esto, el IMOR de esta cartera se colocó en 2.2% al 3T22 (vs. 2.5% al 2T21 y 2.2% al 3T21). Finalmente, la morosidad de la cartera de vivienda se mantiene los niveles observados en el mismo periodo del año anterior con 1.0% al 3T22 (vs. 1.1% al 3T21).

Con respecto al índice de morosidad ajustado de la cartera total del Banco, este se posicionó en 2.2% al 3T22, mostrando una disminución con respecto al año anterior, y quedó en línea con las expectativas en un escenario base (vs. 2.9% al 3T21 y 2.3% en el escenario base). Esta mejora se da ya que al cierre de septiembre de 2021 aún se mostraba el efecto de los castigos extraordinarios realizados durante 2020 como resultado de las medidas preventivas tomadas por el Banco ante la contingencia sanitaria. Asimismo, HR Ratings considera que la cartera de crédito ha mostrado un bajo impacto derivado de la contingencia sanitaria y el entorno macroeconómico, manteniendo así sanos niveles de morosidad en comparación con el sector.

**Figura 2. Cartera de Crédito Total vs. Índice de Morosidad**



Fuente: HR Ratings con información interna del Banco.

### Cobertura de la Empresa

El Banco genera estimaciones preventivas con base en las calificaciones de cartera, que a su vez se basan en las reglas emitidas por la SHCP<sup>4</sup> y la metodología establecida por la CNBV<sup>5</sup>. En este sentido, la generación de estimaciones preventivas 12m acumuló un monto de P\$10,817m al cierre de septiembre de 2022, ubicándose por debajo de lo esperado (vs. P\$14,367m en septiembre de 2021 y P\$11,648m en el escenario base). Con esto, y al considerar adicionalmente los castigos y otros movimientos netos de las reservas crediticias, la estimación preventiva para riesgos crediticios en balance pasó de

<sup>4</sup> Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP).

<sup>5</sup> Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV).

P\$16,816m en septiembre de 2021 a P\$16,553m en septiembre de 2022, lo cual se traduce en un índice de cobertura de 1.9x al 3T22 (vs. 1.9x al 3T21 y 1.9x en el escenario base). El Banco mantiene en el balance P\$1,038m de reservas complementarias constituidas en 2020 como medida precautoria ante los efectos adversos que se podían dar a raíz de la contingencia sanitaria por COVID-19.

### Ingresos y Gastos

Los ingresos por intereses 12m del Banco mostraron un crecimiento anual de 36.9%, al pasar de P\$146,972m en septiembre de 2021 a P\$201,133m en septiembre de 2022, y quedaron por encima de nuestras expectativas en un escenario base (vs. P\$177,431m en el escenario base). Esto se explica por el incremento observado en la cartera total del Banco. Estos se registraban anteriormente netos de los gastos en el rubro de resultado por intermediación. En este sentido, la tasa activa se colocó en 14.0% al 3T22 (vs. 11.0% al 3T21 y 12.3% en el escenario base).

En este mismo sentido y en línea con el incremento observado en los pasivos con costo, los gastos por intereses crecieron 52.5% al acumular un monto de P\$121,954m en septiembre de 2022. Con esto, la tasa pasiva se colocó en 9.3% al 3T22 (vs. P\$79,972m y 6.5% en septiembre de 2021 y P\$102,434m y 7.8% en el escenario base). Es importante mencionar que el incremento en la tasa pasiva se da como resultado de una mayor participación de las operaciones por reportos.

A pesar de un spread de tasas estable, el cual pasó de 4.5% al 3T21 a 4.6% al 3T22, el margen financiero 12m mostró un crecimiento anual de 18.2% al acumular un monto de P\$79,179m al cierre de septiembre de 2022 (vs. P\$67,001m en septiembre de 2021 y P\$74,998m en el escenario base). Adicionalmente, la menor generación de estimaciones preventivas 12m mencionada anteriormente provocó que el margen financiero ajustado 12m acumulara un monto de P\$68,362m en septiembre de 2022, lo cual colocó al MIN Ajustado en 4.7%, por encima del observado el año anterior (vs. P\$52,634m y 3.9% en septiembre de 2021 y P\$63,350m y 4.4% en el escenario base).

Con respecto a las comisiones y tarifas netas 12m, estas mostraron un crecimiento anual de 12.0%, atribuido a la recuperación en colocación de cartera mostrada durante los últimos 12m, además del crecimiento en operaciones de TPV, disposición de efectivo y adquierecia, lo cual se da como resultado de la reactivación de actividades económicas que incrementaron la transaccionalidad. En este sentido, estas acumularon un monto 12m de P\$15,946m en septiembre de 2022 (vs. P\$14,233m en septiembre de 2021 y P\$16,095m en el escenario base).

Por otra parte, los otros ingresos y el resultado por intermediación 12m presentaron una disminución anual de 90.4% para ubicarse en P\$199m al 3T22 (vs P\$2,075m al 3T21 y P\$1,063m en un escenario base). Esto se da como resultado del cambio de registro contable de las aportaciones al IPAB, que antes se registraban en gastos de administración y ahora se encuentran en el rubro de otros ingresos de la operación debido al cambio en la norma contable. El efecto anterior se contrarrestó con un adecuado desempeño del resultado por intermediación que mostró un incremento anual de 7.9% a niveles de P\$3,779m (vs. P\$3,501m en septiembre de 2021). Con esto, los ingresos totales de la operación acumularon un monto 12m de P\$84,507m en septiembre de 2022, superando nuestras expectativas en un escenario base (vs. P\$68,943m en septiembre de 2021 y P\$80,508m en un escenario base).

Finalmente, los gastos de administración 12m se mantuvieron en línea con lo observado en el mismo periodo del año anterior, así como con nuestras expectativas, al acumular un monto de P\$40,611m al cierre de septiembre de 2022 (vs. P\$38,485m en septiembre de 2021 y P\$41,656m en el escenario base). Este adecuado control de gastos complementa el traspaso de las aportaciones al IPAB al rubro de otros ingresos. Esto, aunado a la mayor generación de ingresos de la operación, provocó que el índice de eficiencia presentara una mejora al colocarse en 42.6% al 3T22 (vs. 46.2% al 3T21 y 45.2% en el escenario base). HR Ratings considera que la eficiencia del Banco continúa mostrándose en buenos niveles.

### Rentabilidad y Solvencia

El crecimiento mostrado en el margen financiero provocado por un incremento en los ingresos por intereses, en conjunto con un adecuado control de gastos de administración y el desempeño de los ingresos no financieros, provocaron una generación de utilidades netas 12m de P\$32,685m al cierre de septiembre de 2022, lo cual se compara con P\$23,220m en septiembre de 2021 y P\$29,220m en el escenario base. En línea con esto, la rentabilidad mostró un beneficio al presentar un ROA Promedio de 2.5% al 3T22 (vs. 1.9% al 3T21 y 2.3% en el escenario base).

Con respecto a la posición de solvencia, el índice de capitalización básico y neto mostraron un ligero incremento, al colocarse en 22.5% y 23.0% al 3T22 (vs. 20.9% y 21.8% al 3T21 y 21.0% y 21.8% en el escenario base). Este robustecimiento se da como resultado, por una parte, de una mayor generación de utilidades, lo cual refleja la fortaleza de la situación financiera del Banco tras una afectación contenida durante la contingencia sanitaria. Adicionalmente, el Banco ha mantenido niveles de capitalización sólidos a través de emisión de Notas de Capital Perpetuas, No Preferentes, No Susceptibles de Convertirse en Acciones (Tier 1) por un monto de USD\$1,050m. Con esta emisión, el índice de capitalización neto pasó de 20.7% al 3T21 a 24.7% al 4T21.

Es importante mencionar que el Banco llevó a cabo dos pagos de dividendos en los últimos 12m: uno en el tercer trimestre de 2021 por P\$10,000m, y otro en el segundo trimestre de 2022 por P\$26,416m. Lo anterior incluye el 50.0% del dividendo ordinario de los ejercicios de 2019 y 2020, ya que Banorte no llevó a cabo pagos de dividendo como medida prudencial adoptada durante la contingencia sanitaria. Adicionalmente, se incluye el pago del dividendo correspondiente al ejercicio 2021. A pesar de estos movimientos, se muestra que Banorte se mantiene en niveles de fortaleza en su posición de solvencia.

### Fondeo y Apalancamiento

En cuanto al fondeo y pasivos del Banco, se observa que la captación tradicional presentó un incremento anual de 9.9% para ubicarse en un monto de P\$875,568m al 3T22 (vs. P\$796,557m al 3T21 y P\$902,505m en el escenario base). Esto se dio principalmente a través de un crecimiento de 15.6% en los depósitos de exigibilidad inmediata, particularmente aquellos correspondientes a cuentas de cheques sin intereses. Esto compensó un bajo crecimiento de la captación a plazo, la cual se mantuvo en línea con lo observado en periodos anteriores. Lo anterior sigue la estrategia del Banco, que en trimestres pasados se ha enfocado en la captación de depósitos de exigibilidad inmediata, sin embargo, se espera que esta se enfoque en los depósitos con intereses.



Por su parte, los préstamos interbancarios mostraron un ligero incremento de 1.2% para ubicarse en P\$13,203m al 3T22 (vs. P\$13,047m al 3T21 y P\$19,956m en el escenario base). Esto se atribuye al pago de préstamos de corto plazo a partir del segundo trimestre de 2020, en el cual se incrementó el monto de estos como medida precautoria ante la contingencia, con lo que ahora se muestran en los niveles observados prepandemia. En este sentido, la suma de la captación y los préstamos interbancarios ascendió a P\$888,771m al cierre de septiembre de 2022 (vs. P\$809,604m en septiembre de 2021). A pesar de observarse un fortalecimiento en el capital contable a través de la generación de utilidades, este se vio contrarrestado por el incremento en los pasivos, así como por el pago de dividendos en los últimos 12m. Con lo anterior, se observa una razón de apalancamiento ajustada mayor a la observada anteriormente, que se posicionó en 9.1x al 3T22 (vs. 8.5x al 3T21 y 9.5x en el escenario base).

Finalmente, la razón de cartera vigente a deuda neta se mantuvo en línea con lo observado en periodos anteriores, al colocarse en 1.2x al 3T22 (vs. 1.2x al 3T21 y en el escenario base). HR Ratings considera que el apalancamiento del Banco se mantiene en niveles adecuados.

### **Liquidez**

El coeficiente de cobertura de liquidez (CCL) de Banorte se mantiene en niveles de fortaleza al colocarse en 186.5% al 3T22, lo cual se encuentra por encima del mínimo regulatorio y muestra una sana evolución (vs. 183.7% al 3T21 y 176.6% en el escenario base). Finalmente, el Coeficiente de Financiamiento Estable Neto (CFEN o NSFR) se posicionó en 132.0% al 3T22, con lo que se mantiene por encima del mínimo regulatorio (vs. 137.0% al 3T21 y 132.7% en el escenario base). En opinión de HR Ratings, el Banco mantiene un perfil de liquidez en niveles de fortaleza.

## Anexo – Escenario Base

\*Proyecciones realizadas a partir del 3T22 en el reporte de calificación del 14 de septiembre de 2022.

Balance: Banorte (Millones de Pesos)	Anual						Trimestral	
	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	3T21	3T22
<b>Escenario Base</b>								
<b>ACTIVO</b>	<b>1,149,536</b>	<b>1,262,185</b>	<b>1,501,864</b>	<b>1,545,319</b>	<b>1,562,857</b>	<b>1,589,900</b>	<b>1,518,790</b>	<b>1,515,735</b>
Disponibilidades	62,282	108,743	98,302	101,293	96,551	99,820	67,251	91,252
Inversiones en Valores	247,392	227,772	228,636	250,751	251,453	252,575	216,494	323,696
<b>Operaciones con Valores y Derivados</b>	<b>24,473</b>	<b>53,313</b>	<b>289,454</b>	<b>211,363</b>	<b>212,955</b>	<b>214,566</b>	<b>341,738</b>	<b>141,019</b>
Saldos Deudores en Operaciones de Reporto	2,016	3,036	261,535	175,673	176,551	177,434	314,987	100,332
Operaciones con Instrumentos Financieros Derivados	22,457	50,277	27,920	35,690	36,404	37,132	26,751	40,687
<b>Cuentas de Margen</b>	<b>5,926</b>	<b>18,099</b>	<b>7,999</b>	<b>6,526</b>	<b>6,331</b>	<b>6,141</b>	<b>8,268</b>	<b>5,730</b>
Ajuste por Valuación por Activos Financieros	69	54	40	32	31	28	43	19
<b>Total Cartera de Crédito Neto</b>	<b>740,175</b>	<b>773,264</b>	<b>797,710</b>	<b>852,765</b>	<b>870,318</b>	<b>889,248</b>	<b>791,349</b>	<b>850,173</b>
<b>Cartera de Crédito Total</b>	<b>755,899</b>	<b>791,112</b>	<b>810,697</b>	<b>870,453</b>	<b>888,867</b>	<b>908,708</b>	<b>805,278</b>	<b>864,829</b>
Cartera de Crédito Vigente	743,507	782,532	803,447	859,760	875,950	894,900	796,573	856,333
Créditos Comerciales	457,192	478,318	480,531	507,150	507,473	509,410	478,725	500,165
Actividad Empresarial o Comercial	266,442	297,305	304,111	309,684	309,882	311,064	298,331	310,718
Entidades Financieras	20,595	24,898	28,686	33,349	33,370	33,498	22,647	31,946
Entidades Gubernamentales	170,155	156,115	147,734	164,117	164,221	164,848	157,746	157,501
Créditos de Consumo	116,228	116,477	122,365	133,660	134,271	136,491	120,056	138,130
Créditos a la Vivienda	170,086	187,736	200,551	218,950	234,206	248,999	197,792	218,038
Cartera de Crédito Vencida	12,392	8,580	7,250	10,694	12,917	13,808	8,705	8,496
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-17,083	-19,464	-15,744	-19,783	-20,667	-21,585	-16,816	-16,553
Derechos de Cobro Adquiridos	1,359	1,617	1,036	456	447	438	1,260	322
Partidas Diferidas	0	0	1,721	1,638	1,671	1,687	1,627	1,575
<b>Otros Activos</b>	<b>69,220</b>	<b>80,939</b>	<b>79,722</b>	<b>122,589</b>	<b>125,219</b>	<b>127,523</b>	<b>93,647</b>	<b>103,846</b>
Otras Cuentas por Cobrar <sup>1</sup>	29,548	40,605	31,034	65,477	66,132	66,463	43,479	45,296
Bienes Adjudicados	860	1,384	1,717	1,867	1,885	1,904	1,835	1,770
Inmuebles, Mobiliario y Equipo	15,088	28,289	24,568	26,627	27,943	29,259	24,427	25,318
Inversiones Permanentes en Acciones	418	519	523	1,339	1,463	1,575	588	1,339
Impuestos Diferidos (a favor)	1,104	0	0	825	834	842	-1	544
Otros Activos Misc. <sup>2</sup>	22,202	10,142	21,880	26,454	26,962	27,480	23,320	29,579
<b>PASIVO</b>	<b>1,035,275</b>	<b>1,127,138</b>	<b>1,357,229</b>	<b>1,419,628</b>	<b>1,422,773</b>	<b>1,435,183</b>	<b>1,379,766</b>	<b>1,379,873</b>
<b>Captación Tradicional</b>	<b>742,186</b>	<b>840,668</b>	<b>803,189</b>	<b>893,148</b>	<b>897,030</b>	<b>900,163</b>	<b>796,557</b>	<b>875,568</b>
Depósitos de Exigibilidad Inmediata	435,453	530,747	535,201	569,306	554,465	536,061	516,559	597,069
Depósitos a Plazo	279,827	266,579	240,189	286,793	305,000	313,718	250,212	256,647
Del Público en General	261,705	252,331	240,189	286,793	305,000	313,718	250,212	256,647
Mercado de Dinero	18,122	14,248	0	0	0	0	0	0
Títulos de Crédito Emitidos o Bonos Bancarios	26,907	43,342	27,800	37,049	37,565	50,385	29,786	21,852
<b>Préstamos de Bancos y de Otros Organismos</b>	<b>14,630</b>	<b>14,665</b>	<b>21,562</b>	<b>23,689</b>	<b>17,625</b>	<b>21,368</b>	<b>13,047</b>	<b>13,203</b>
De Exigibilidad Inmediata	500	0	7,809	0	0	0	0	0
De Corto Plazo	9,276	8,261	7,330	10,716	7,973	9,665	6,721	5,459
De Largo Plazo	4,854	6,404	6,422	12,973	9,652	11,702	6,325	7,744
Cuenta Global de Captación sin Movimientos	2,085	2,585	3,023	3,560	3,916	4,308	2,825	3,362
Operaciones con Valores y Derivados	187,763	165,062	396,179	314,409	315,504	316,609	440,899	325,698
Otras Cuentas por Pagar <sup>3</sup>	40,176	45,530	42,522	98,026	101,713	105,550	57,576	79,665
Obligaciones Subordinadas en Circulación	48,050	57,152	80,574	75,050	75,050	75,050	59,187	68,008
Impuestos Diferidos (a cargo)	0	265	9,072	10,670	10,880	11,101	8,551	13,302
Créditos Diferidos y Cobros Anticipados	385	1,211	1,108	1,076	1,055	1,034	1,124	1,067
<b>CAPITAL CONTABLE</b>	<b>114,261</b>	<b>135,047</b>	<b>144,635</b>	<b>125,690</b>	<b>140,083</b>	<b>154,716</b>	<b>139,024</b>	<b>135,862</b>
<b>Capital Mayoritario</b>	<b>114,258</b>	<b>135,044</b>	<b>144,631</b>	<b>125,686</b>	<b>140,079</b>	<b>154,712</b>	<b>139,020</b>	<b>135,857</b>
<b>Capital Contribuido</b>	<b>20,917</b>	<b>21,759</b>	<b>22,646</b>	<b>23,044</b>	<b>23,044</b>	<b>23,044</b>	<b>22,440</b>	<b>23,250</b>
Capital Social	18,794	18,795	18,795	18,795	18,795	18,795	18,795	18,795
Prima en Venta de Acciones	2,123	2,964	3,851	4,249	4,249	4,249	3,646	4,455
<b>Capital Ganado</b>	<b>93,341</b>	<b>113,285</b>	<b>121,985</b>	<b>102,642</b>	<b>117,035</b>	<b>131,668</b>	<b>116,580</b>	<b>112,607</b>
Reservas de Capital	17,330	18,959	18,959	18,959	18,959	18,959	18,959	18,959
Resultado de Ejercicios Anteriores	50,883	73,302	79,931	64,006	77,392	91,263	80,892	74,701
Resultado por Valuación de Títulos Disponibles para la Venta	1,885	3,871	1,720	-2,385	-2,385	-2,385	2,479	-3,360
Resultado por Valuación de Instrumentos de Cobertura de Flujos de Efectivo	-2,287	-905	-2,710	-2,770	-2,770	-2,770	-2,861	-1,650
Resultado por Conversión de Operaciones Extranjeras	-34	7	34	8	8	8	38	3
Remediación por Beneficios Definidos a los Empleados	-1,930	-2,333	-2,036	-1,949	-1,910	-1,872	-2,247	-1,965
Resultado Neto Mayoritario	27,493	20,384	26,086	26,773	27,741	28,465	19,320	25,919
<b>Interés Minoritario</b>	<b>3</b>	<b>3</b>	<b>4</b>	<b>4</b>	<b>4</b>	<b>4</b>	<b>4</b>	<b>5</b>
<b>Deuda Neta</b>	<b>658,482</b>	<b>687,719</b>	<b>685,112</b>	<b>742,888</b>	<b>744,249</b>	<b>746,229</b>	<b>664,418</b>	<b>684,208</b>

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

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

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

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

<sup>3</sup> Otras Cuentas por Pagar: Contribuciones por Pagar, PTU por Pagar, Acreedores por Liquidación de Operaciones, Acreedores por Colaterales Recibidos en Efectivo, Pasivo por Arrendamiento y Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar.

Estado De Resultados: Banorte (Millones de Pesos)	Anual						Acumulado	
	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	3T21	3T22
<b>Escenario Base</b>								
Ingresos por Intereses	127,208	110,674	165,732	169,751	184,008	179,882	121,622	157,022
Gastos por Intereses	58,621	41,293	97,748	94,835	106,597	98,609	71,563	95,769
<b>MARGEN FINANCIERO</b>	<b>68,587</b>	<b>69,382</b>	<b>67,984</b>	<b>74,917</b>	<b>77,412</b>	<b>81,272</b>	<b>50,058</b>	<b>61,253</b>
Estimaciones Preventivas para Riesgos Crediticios	15,104	21,864	11,107	13,914	14,937	16,547	8,413	8,123
<b>MARGEN FINANCIERO AJUSTADO POR RIESGOS CREDITICIOS</b>	<b>53,484</b>	<b>47,517</b>	<b>56,877</b>	<b>61,003</b>	<b>62,475</b>	<b>64,725</b>	<b>41,645</b>	<b>53,130</b>
Comisiones y Tarifas Cobradas	22,906	22,884	26,461	30,853	32,585	33,239	18,973	22,690
Comisiones y Tarifas Pagadas	8,516	9,176	11,812	14,595	15,514	15,825	8,372	10,792
Otros Ingresos y Resultado por Intermediación	7,184	5,766	826	1,173	971	1,050	831	204
Resultado por Valuación a Valor Razonable	4,560	4,217	3,691	4,063	4,103	4,144	2,767	2,855
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación	2,624	1,549	-2,864	-2,890	-3,132	-3,094	-1,936	-2,651
<b>INGRESOS (EGRESOS) TOTALES DE LA OPERACIÓN</b>	<b>75,057</b>	<b>66,992</b>	<b>72,352</b>	<b>78,434</b>	<b>80,517</b>	<b>83,189</b>	<b>53,077</b>	<b>65,232</b>
Gastos de Administración y Promoción	38,095	39,982	38,481	42,314	43,801	45,384	27,653	29,783
<b>RESULTADO DE LA OPERACIÓN</b>	<b>36,962</b>	<b>27,010</b>	<b>33,871</b>	<b>36,121</b>	<b>36,716</b>	<b>37,805</b>	<b>25,424</b>	<b>35,449</b>
ISR y PTU Causado	8,021	6,808	8,114	9,499	9,100	9,451	6,411	9,656
ISR y PTU Diferidos	1,576	-79	0	0	0	0	0	0
<b>RESULTADO ANTES de PART En SUBS. Y ASOC.</b>	<b>27,365</b>	<b>20,280</b>	<b>25,757</b>	<b>26,622</b>	<b>27,617</b>	<b>28,354</b>	<b>19,013</b>	<b>25,793</b>
Participación en el Resultado de Subsidiarias y Asociadas	128	103	330	152	124	112	308	126
<b>RESULTADO NETO</b>	<b>27,493</b>	<b>20,384</b>	<b>26,086</b>	<b>26,773</b>	<b>27,741</b>	<b>28,465</b>	<b>19,320</b>	<b>25,919</b>

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

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

Métricas Financieras Banorte	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	3T21	3T22
MIN Ajustado	4.9%	4.0%	4.1%	4.2%	4.3%	4.4%	3.9%	4.7%
Spread de Tasas	5.8%	5.6%	4.2%	4.5%	4.5%	4.7%	4.5%	4.6%
ROA	2.4%	1.6%	2.1%	2.0%	2.0%	2.0%	1.9%	2.5%
Índice de Morosidad	1.6%	1.1%	0.9%	1.2%	1.5%	1.5%	1.1%	1.0%
Índice de Morosidad Ajustado	3.7%	3.5%	2.7%	2.3%	3.0%	3.2%	2.9%	2.2%
Índice de Eficiencia	42.3%	45.0%	46.1%	45.8%	45.9%	45.5%	46.2%	42.6%
Índice de Capitalización Básico	15.4%	16.9%	23.8%	21.4%	21.5%	22.8%	20.9%	22.5%
Índice de Capitalización Neto	16.4%	17.7%	24.7%	22.2%	22.3%	23.6%	21.8%	23.0%
Razón de Apalancamiento Ajustada	7.8	8.1	8.7	9.7	9.6	8.7	8.5	9.1
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	1.1	1.1	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2
CCL	133.5%	192.5%	201.7%	176.3%	178.4%	178.0%	183.7%	186.5%
NSFR	130.0%	138.0%	141.0%	132.7%	131.3%	132.2%	137.0%	132.0%

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

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



Credit  
Rating  
Agency

# BANORTE 23

CEBURS Bancarios  
Banco Mercantil del Norte, S. A

# HR AAA

A NRSRO Rating\*

Instituciones Financieras  
11 de enero de 2023

Flujo de Efectivo: Banorte (Millones de Pesos)	Anual						Acumulado	
	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	3T21	3T22
<b>Escenario Base</b>								
<b>ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>								
Resultado Neto del Periodo	27,493	20,384	26,086	26,773	27,741	28,465	19,320	25,919
Partidas Aplicadas a Resultados que no Generaron o Requirieron Efectivo	28,003	30,709	20,606	44,230	44,823	46,744	16,817	21,120
Provisiones Preventivas para Riesgos Crediticios	15,104	21,864	11,107	13,914	14,937	16,547	8,413	8,123
Depreciación y Amortización	1,903	2,110	2,371	5,916	6,349	6,349	1,755	2,657
Impuestos	9,597	6,729	8,115	23,887	23,661	23,959	6,412	9,656
Interés Minoritario y Partes Relacionadas	-128	-103	-327	513	-124	-112	-306	684
Provisiones	1,527	109	-660	0	0	0	543	0
<b>Flujo Generado por Resultado Neto</b>	<b>55,496</b>	<b>51,093</b>	<b>46,693</b>	<b>71,004</b>	<b>72,564</b>	<b>75,209</b>	<b>36,137</b>	<b>47,039</b>
Inversiones en Valores	5,384	21,605	-2,797	-26,139	-702	-1,122	10,095	-100,263
Operaciones con Valores y Derivados Neto	-5,167	-50,023	-6,724	82,761	-497	-505	-14,445	239,082
Cuentas de Margen y Ajuste por Valuación de Activos Financieros	-4,469	-12,173	10,100	1,474	197	193	9,831	2,269
Aumento en la Cartera de Crédito	-3,008	-54,696	-34,414	-69,580	-32,532	-35,504	-25,228	-61,300
Derechos de Cobro Adquiridos	642	-258	580	580	9	9	357	714
Otras Cuentas por Cobrar	2,101	-10,617	7,599	-38,738	-655	-331	-6,164	-21,891
Bienes Adjudicados	-122	-523	-333	-149	-19	-19	-452	-54
Captación	-14,964	98,982	-37,040	90,172	3,881	3,134	-43,871	72,717
Préstamos de Bancos	-21,091	35	6,897	2,127	-6,064	3,743	-1,618	-8,358
Valores Asignados por Liquidar	103	-92	18	-86,170	356	392	23	-160,044
Otras Cuentas por Pagar	-8,617	5,619	1,599	53,430	3,687	3,837	13,495	36,655
Impuestos Diferidos (a cargo)	-6,052	-4,490	-9,086	-21,762	-23,451	-23,738	-6,957	-5,702
<b>Aumento por Partidas Relacionadas con la Operación</b>	<b>-55,260</b>	<b>-6,631</b>	<b>-63,601</b>	<b>-12,469</b>	<b>-56,294</b>	<b>-50,442</b>	<b>-64,934</b>	<b>-6,175</b>
<b>Recursos Generados en la Operación</b>	<b>236</b>	<b>44,462</b>	<b>-16,908</b>	<b>58,535</b>	<b>16,270</b>	<b>24,767</b>	<b>-28,796</b>	<b>40,864</b>
<b>ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>	<b>-9,926</b>	<b>5,701</b>	<b>9,668</b>	<b>-44,574</b>	<b>-13,387</b>	<b>-13,870</b>	<b>-10,759</b>	<b>-39,792</b>
Emisión de Obligaciones Subordinadas	12,472	5,701	19,668	-6,189	0	0	-759	-13,376
Pago de Dividendos en Efectivo	-22,398	0	-10,000	-38,385	-13,387	-13,870	-10,000	-26,416
<b>ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>	<b>-3,233</b>	<b>-3,713</b>	<b>-3,237</b>	<b>-10,953</b>	<b>-7,626</b>	<b>-7,627</b>	<b>-1,965</b>	<b>-8,099</b>
Adquisición de Mobiliario y Equipo	-3,450	-3,711	-3,332	-7,312	-7,665	-7,665	-1,996	-2,525
Acreedores Diversos	217	-2	95	0	0	0	31	0
Otros	0	0	0	-2,960	39	38	0	-4,801
<b>CAMBIO EN EFECTIVO</b>	<b>-12,923</b>	<b>46,450</b>	<b>-10,477</b>	<b>3,008</b>	<b>-4,743</b>	<b>3,270</b>	<b>-41,520</b>	<b>-7,027</b>
Ajustes al Flujo de Efectivo por Variaciones en el Tipo de Cambio	-27	11	36	-17	0	0	28	-23
Disponibilidad al Principio del Periodo	75,233	62,282	108,743	98,302	101,293	96,551	108,743	98,302
<b>Disponibilidades al Final del Periodo</b>	<b>62,282</b>	<b>108,743</b>	<b>98,302</b>	<b>101,293</b>	<b>96,551</b>	<b>99,820</b>	<b>67,251</b>	<b>91,252</b>
<b>Flujo Libre de Efectivo</b>	<b>54,269</b>	<b>58,843</b>	<b>63,590</b>	<b>71,170</b>	<b>66,112</b>	<b>70,497</b>	<b>44,357</b>	<b>55,881</b>

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

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

Flujo Libre de Efectivo (Millones de Pesos)	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	3T21	3T22
<b>Resultado Neto</b>	<b>27,493</b>	<b>20,384</b>	<b>26,086</b>	<b>26,773</b>	<b>27,741</b>	<b>28,465</b>	<b>19,320</b>	<b>25,919</b>
+ Estimaciones Preventivas	15,104	21,864	11,107	13,914	14,937	16,547	8,413	8,123
- Castigos	16,285	19,483	14,828	9,874	14,053	15,629	7,537	4,418
+ Depreciación y Amortización	1,903	2,110	2,371	5,916	6,349	6,349	1,755	2,657
+ Otras Cuentas por Cobrar	2,101	-10,617	7,599	-38,738	-655	-331	-6,164	-21,891
+ Otras Cuentas por Pagar	-8,617	5,619	1,599	53,430	3,687	3,837	13,495	36,655
<b>Flujo Libre de Efectivo</b>	<b>54,269</b>	<b>58,843</b>	<b>63,590</b>	<b>71,170</b>	<b>66,112</b>	<b>70,497</b>	<b>44,357</b>	<b>55,881</b>

**Anexo – Escenario Estrés**

\*Proyecciones realizadas a partir del 3T22 en el reporte de calificación del 14 de septiembre de 2022.

Balance: Banorte (Millones de Pesos) Escenario Estrés	Anual						Trimestral	
	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	3T21	3T22
<b>ACTIVO</b>	<b>1,149,536</b>	<b>1,262,185</b>	<b>1,501,864</b>	<b>1,490,758</b>	<b>1,494,713</b>	<b>1,488,855</b>	<b>1,518,790</b>	<b>1,515,735</b>
Disponibilidades	62,282	108,743	98,302	81,746	77,246	51,110	67,251	91,252
Inversiones en Valores	247,392	227,772	228,636	246,766	243,873	242,037	216,494	323,696
<b>Operaciones con Valores y Derivados</b>	<b>24,473</b>	<b>53,313</b>	<b>289,454</b>	<b>199,527</b>	<b>193,885</b>	<b>190,007</b>	<b>341,738</b>	<b>141,019</b>
Saldos Deudores en Operaciones de Reporto	2,016	3,036	261,535	165,237	160,280	157,074	314,987	100,332
Operaciones con Instrumentos Financieros Derivados	22,457	50,277	27,920	34,290	33,605	32,932	26,751	40,687
<b>Cuentas de Margen</b>	<b>5,926</b>	<b>18,099</b>	<b>7,999</b>	<b>6,461</b>	<b>6,267</b>	<b>6,079</b>	<b>8,268</b>	<b>5,730</b>
Ajuste por Valuación por Activos Financieros	69	54	40	31	30	27	43	19
<b>Total Cartera de Crédito Neto</b>	<b>740,175</b>	<b>773,264</b>	<b>797,710</b>	<b>822,689</b>	<b>837,248</b>	<b>861,507</b>	<b>791,349</b>	<b>850,173</b>
<b>Cartera de Crédito Total</b>	<b>755,899</b>	<b>791,112</b>	<b>810,697</b>	<b>840,992</b>	<b>855,043</b>	<b>878,115</b>	<b>805,278</b>	<b>864,829</b>
Cartera de Crédito Vigente	743,507	782,532	803,447	824,073	838,529	862,583	796,573	856,333
Créditos Comerciales	457,192	478,318	480,531	486,765	504,634	531,059	478,725	500,165
Actividad Empresarial o Comercial	266,442	297,305	304,111	297,236	308,148	324,284	298,331	310,718
Entidades Financieras	20,595	24,898	28,686	32,008	33,183	34,921	22,647	31,946
Entidades Gubernamentales	170,155	156,115	147,734	157,520	163,302	171,854	157,746	157,501
Créditos de Consumo	116,228	116,477	122,365	130,500	128,841	128,215	120,056	138,130
Créditos a la Vivienda	170,086	187,736	200,551	206,808	205,054	203,310	197,792	218,038
Cartera de Crédito Vencida	12,392	8,580	7,250	16,919	16,514	15,532	8,705	8,496
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-17,083	-19,464	-15,744	-20,303	-19,817	-18,638	-16,816	-16,553
Derechos de Cobro Adquiridos	1,359	1,617	1,036	443	434	425	1,260	322
Partidas Diferidas	0	0	1,721	1,558	1,589	1,605	1,627	1,575
<b>Otros Activos</b>	<b>69,220</b>	<b>80,939</b>	<b>79,722</b>	<b>133,536</b>	<b>136,164</b>	<b>138,089</b>	<b>93,647</b>	<b>103,846</b>
Otras Cuentas por Cobrar <sup>1</sup>	29,548	40,605	31,034	74,553	75,299	75,675	43,479	45,296
Bienes Adjudicados	860	1,384	1,717	1,793	1,811	1,829	1,835	1,770
Inmuebles, Mobiliario y Equipo	15,088	28,289	24,568	26,520	27,578	28,489	24,427	25,318
Inversiones Permanentes en Acciones	418	519	523	1,326	1,430	1,508	588	1,339
Impuestos Diferidos (a favor)	1,104	0	0	793	801	809	-1	544
Otros Activos Misc. <sup>2</sup>	22,202	10,142	21,880	28,551	29,245	29,779	23,320	29,579
<b>PASIVO</b>	<b>1,035,275</b>	<b>1,127,138</b>	<b>1,357,229</b>	<b>1,372,069</b>	<b>1,371,775</b>	<b>1,355,603</b>	<b>1,379,766</b>	<b>1,379,873</b>
<b>Captación Tradicional</b>	<b>742,186</b>	<b>840,668</b>	<b>803,189</b>	<b>834,904</b>	<b>838,532</b>	<b>813,964</b>	<b>796,557</b>	<b>875,568</b>
Depósitos de Exigibilidad Inmediata	435,453	530,747	535,201	554,794	553,354	467,467	516,559	597,069
Depósitos a Plazo	279,827	266,579	240,189	245,584	251,218	299,635	250,212	256,647
Del Público en General	261,705	252,331	240,189	245,584	251,218	299,635	250,212	256,647
Mercado de Dinero	18,122	14,248	0	0	0	0	0	0
Títulos de Crédito Emitidos o Bonos Bancarios	26,907	43,342	27,800	34,526	33,960	46,863	29,786	21,852
<b>Préstamos de Bancos y de Otros Organismos</b>	<b>14,630</b>	<b>14,665</b>	<b>21,562</b>	<b>30,811</b>	<b>21,315</b>	<b>23,920</b>	<b>13,047</b>	<b>13,203</b>
De Exigibilidad Inmediata	500	0	7,809	0	0	0	0	0
De Corto Plazo	9,276	8,261	7,330	13,937	9,642	10,820	6,721	5,459
De Largo Plazo	4,854	6,404	6,422	16,874	11,673	13,100	6,325	7,744
Cuenta Global de Captación sin Movimientos	2,085	2,585	3,023	3,140	3,454	3,799	2,825	3,362
Operaciones con Valores y Derivados	187,763	165,062	396,179	310,073	311,124	312,186	440,899	325,698
Otras Cuentas por Pagar <sup>3</sup>	40,176	45,530	42,522	106,118	110,134	114,313	57,576	79,665
Obligaciones Subordinadas en Circulación	48,050	57,152	80,574	75,050	75,050	75,050	59,187	68,008
Impuestos Diferidos (a cargo)	0	265	9,072	10,790	11,007	11,234	8,551	13,302
Créditos Diferidos y Cobros Anticipados	385	1,211	1,108	1,184	1,160	1,137	1,124	1,067
<b>CAPITAL CONTABLE</b>	<b>114,261</b>	<b>135,047</b>	<b>144,635</b>	<b>118,689</b>	<b>122,938</b>	<b>133,252</b>	<b>139,024</b>	<b>135,862</b>
<b>Capital Mayoritario</b>	<b>114,258</b>	<b>135,044</b>	<b>144,631</b>	<b>118,684</b>	<b>122,934</b>	<b>133,247</b>	<b>139,020</b>	<b>135,857</b>
<b>Capital Contribuido</b>	<b>20,917</b>	<b>21,759</b>	<b>22,646</b>	<b>23,044</b>	<b>23,044</b>	<b>23,044</b>	<b>22,440</b>	<b>23,250</b>
Capital Social	18,794	18,795	18,795	18,795	18,795	18,795	18,795	18,795
Prima en Venta de Acciones	2,123	2,964	3,851	4,249	4,249	4,249	3,646	4,455
<b>Capital Ganado</b>	<b>93,341</b>	<b>113,285</b>	<b>121,985</b>	<b>95,640</b>	<b>99,894</b>	<b>110,208</b>	<b>116,584</b>	<b>112,607</b>
Reservas de Capital	17,330	18,959	18,959	18,959	18,959	18,959	18,959	18,959
Resultado de Ejercicios Anteriores	50,883	73,302	79,931	64,006	73,892	80,940	80,892	74,701
Resultado por Valuación de Títulos Disponibles para la Venta	1,885	3,871	1,720	-2,385	-2,385	-2,385	2,479	-3,360
Resultado por Valuación de Instrumentos de Cobertura de Flujos de Efectivo	-2,287	-905	-2,710	-2,770	-2,770	-2,770	-2,861	-1,650
Resultado por Conversión de Operaciones Extranjeras	-34	7	34	8	8	8	38	3
Remediación por Beneficios Definidos a los Empleados	-1,930	-2,333	-2,036	-1,949	-1,910	-1,872	-2,247	-1,965
Resultado Neto Mayoritario	27,493	20,384	26,086	19,772	14,096	17,324	19,320	25,919
<b>Interés Minoritario</b>	<b>3</b>	<b>3</b>	<b>4</b>	<b>4</b>	<b>4</b>	<b>4</b>	<b>4</b>	<b>5</b>
<b>Deuda Neta</b>	<b>658,482</b>	<b>687,719</b>	<b>685,112</b>	<b>722,797</b>	<b>731,017</b>	<b>741,967</b>	<b>664,418</b>	<b>684,208</b>

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

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

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

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

<sup>3</sup> Otras Cuentas por Pagar: Contribuciones por Pagar, PTU por Pagar, Acreedores por Liquidación de Operaciones, Acreedores por Colaterales Recibidos en Efectivo, Pasivo por Arrendamiento y Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar.

Estado De Resultados: Banorte (Millones de Pesos)	Anual						Acumulado	
	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	3T21	3T22
<b>Escenario Estrés</b>								
Ingresos por Intereses	127,208	110,674	165,732	164,655	171,423	164,841	121,622	157,022
Gastos por Intereses	58,621	41,293	97,748	95,647	102,481	92,706	71,563	95,769
<b>MARGEN FINANCIERO</b>	<b>68,587</b>	<b>69,382</b>	<b>67,984</b>	<b>69,009</b>	<b>68,942</b>	<b>72,136</b>	<b>50,058</b>	<b>61,253</b>
Estimaciones Preventivas para Riesgos Crediticios	15,104	21,864	11,107	16,053	21,417	18,843	8,413	8,123
<b>MARGEN FINANCIERO AJUSTADO POR RIESGOS CREDITICIOS</b>	<b>53,484</b>	<b>47,517</b>	<b>56,877</b>	<b>52,955</b>	<b>47,525</b>	<b>53,292</b>	<b>41,645</b>	<b>53,130</b>
Comisiones y Tarifas Cobradas	22,906	22,884	26,461	29,927	30,098	30,960	18,973	22,690
Comisiones y Tarifas Pagadas	8,516	9,176	11,812	14,154	14,329	14,740	8,372	10,792
Otros Ingresos y Resultado por Intermediación	7,184	5,766	826	744	-40	-588	831	204
Resultado por Valuación a Valor Razonable	4,560	4,217	3,691	3,849	3,079	2,463	2,767	2,855
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación	2,624	1,549	-2,864	-3,104	-3,119	-3,051	-1,936	-2,651
<b>INGRESOS (EGRESOS) TOTALES DE LA OPERACIÓN</b>	<b>75,057</b>	<b>66,992</b>	<b>72,352</b>	<b>69,473</b>	<b>63,253</b>	<b>68,924</b>	<b>53,077</b>	<b>65,232</b>
Gastos de Administración y Promoción	38,095	39,982	38,481	42,644	44,650	45,930	27,653	29,783
<b>RESULTADO DE LA OPERACIÓN</b>	<b>36,962</b>	<b>27,010</b>	<b>33,871</b>	<b>26,829</b>	<b>18,602</b>	<b>22,994</b>	<b>25,424</b>	<b>35,449</b>
ISR y PTU Causado	8,021	6,808	8,114	7,196	4,610	5,749	6,411	9,656
ISR y PTU Diferidos	1,576	-79	0	0	0	0	0	0
<b>RESULTADO ANTES de PART En SUBS. Y ASOC.</b>	<b>27,365</b>	<b>20,280</b>	<b>25,757</b>	<b>19,633</b>	<b>13,992</b>	<b>17,246</b>	<b>19,013</b>	<b>25,793</b>
Participación en el Resultado de Subsidiarias y Asociadas	128	103	330	139	104	78	308	126
<b>RESULTADO NETO</b>	<b>27,493</b>	<b>20,384</b>	<b>26,086</b>	<b>19,772</b>	<b>14,096</b>	<b>17,324</b>	<b>19,320</b>	<b>25,919</b>

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

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

Métricas Financieras Banorte	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	3T21	3T22
MIN Ajustado	4.9%	4.0%	4.1%	3.7%	3.5%	3.9%	3.9%	4.7%
Spread de Tasas	5.8%	5.6%	4.2%	4.2%	4.3%	4.5%	4.5%	4.6%
ROA	2.4%	1.6%	2.1%	1.5%	1.1%	1.3%	1.9%	2.5%
Índice de Morosidad	1.6%	1.1%	0.9%	2.0%	1.9%	1.8%	1.1%	1.0%
Índice de Morosidad Ajustado	3.7%	3.5%	2.7%	3.3%	4.4%	4.0%	2.9%	2.2%
Índice de Eficiencia	42.3%	45.0%	46.1%	49.9%	52.7%	52.3%	46.2%	42.6%
Índice de Capitalización Básico	15.4%	16.9%	23.8%	20.9%	19.7%	20.6%	20.9%	22.5%
Índice de Capitalización Neto	16.4%	17.7%	24.7%	21.7%	20.5%	21.4%	21.8%	23.0%
Razón de Apalancamiento Ajustada	7.8	8.1	8.7	9.8	10.2	9.7	8.5	9.1
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	1.1	1.1	1.2	1.1	1.1	1.2	1.2	1.2
CCL	133.5%	192.5%	201.7%	175.3%	172.2%	162.8%	183.7%	186.5%
NSFR	130.0%	138.0%	141.0%	132.8%	128.9%	124.2%	137.0%	132.0%

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

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



Credit  
Rating  
Agency

# BANORTE 23

CEBURS Bancarios  
Banco Mercantil del Norte, S. A

# HR AAA

A NRSRO Rating\*

Instituciones Financieras  
11 de enero de 2023

Flujo de Efectivo: Banorte (Millones de Pesos) Escenario Estrés	Anual						Acumulado	
	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	3T21	3T22
<b>ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>								
Resultado Neto del Periodo	27,493	20,384	26,086	19,772	14,096	17,324	19,320	25,919
Partidas Aplicadas a Resultados que no Generaron o Requirieron Efectivo	28,003	30,709	20,606	43,510	39,100	38,619	16,817	21,120
Provisiones Preventivas para Riesgos Crediticios	15,104	21,864	11,107	16,053	21,417	18,843	8,413	8,123
Depreciación y Amortización	1,903	2,110	2,371	5,916	6,349	6,349	1,755	2,657
Impuestos	9,597	6,729	8,115	21,014	11,438	13,505	6,412	9,656
Interés Minoritario y Partes Relacionadas	-128	-103	-327	527	-104	-78	-306	684
Provisiones	1,527	109	-660	0	0	0	543	0
<b>Flujo Generado por Resultado Neto</b>	<b>55,496</b>	<b>51,093</b>	<b>46,693</b>	<b>63,282</b>	<b>53,196</b>	<b>55,943</b>	<b>36,137</b>	<b>47,039</b>
Inversiones en Valores	5,384	21,605	-2,797	-22,155	2,893	1,837	10,095	-100,263
Operaciones con Valores y Derivados Neto	-5,167	-50,023	-6,724	90,260	6,694	4,940	-14,445	239,082
Cuentas de Margén y Ajuste por Valuación de Activos Financieros	-4,469	-12,173	10,100	1,540	195	191	9,831	2,269
Aumento en la Cartera de Crédito	-3,008	-54,696	-34,414	-41,578	-36,016	-43,127	-25,228	-61,300
Derechos de Cobro Adquiridos	642	-258	580	594	9	9	357	714
Otras Cuentas por Cobrar	2,101	-10,617	7,599	-47,814	-746	-376	-6,164	-21,891
Bienes Adjudicados	-122	-523	-333	-76	-18	-18	-452	-54
Captación	-14,964	98,982	-37,040	31,928	3,628	-24,568	-43,871	72,717
Préstamos de Bancos	-21,091	35	6,897	9,249	-9,496	2,605	-1,618	-8,358
Valores Asignados por Liquidar	103	-92	18	-86,591	314	345	23	-160,044
Otras Cuentas por Pagar	-8,617	5,619	1,599	61,523	4,016	4,179	13,495	36,655
Impuestos Diferidos (a cargo)	-6,052	-4,490	-9,086	-18,768	-11,221	-13,278	-6,957	-5,702
<b>Aumento por Partidas Relacionadas con la Operación</b>	<b>-55,260</b>	<b>-6,631</b>	<b>-63,601</b>	<b>-24,399</b>	<b>-40,442</b>	<b>-67,810</b>	<b>-64,934</b>	<b>-6,175</b>
<b>Recursos Generados en la Operación</b>	<b>236</b>	<b>44,462</b>	<b>-16,908</b>	<b>38,883</b>	<b>12,754</b>	<b>-11,867</b>	<b>-28,796</b>	<b>40,864</b>
<b>ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>	<b>-9,926</b>	<b>5,701</b>	<b>9,668</b>	<b>-44,574</b>	<b>-9,886</b>	<b>-7,048</b>	<b>-10,759</b>	<b>-39,792</b>
Emisión de Obligaciones Subordinadas	12,472	5,701	19,668	-6,189	0	0	-759	-13,376
Pago de Dividendos en Efectivo	-22,398	0	-10,000	-38,385	-9,886	-7,048	-10,000	-26,416
<b>ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>	<b>-3,233</b>	<b>-3,713</b>	<b>-3,237</b>	<b>-10,847</b>	<b>-7,368</b>	<b>-7,221</b>	<b>-1,965</b>	<b>-8,099</b>
Adquisición de Mobiliario y Equipo	-3,450	-3,711	-3,332	-7,205	-7,407	-7,259	-1,996	-2,525
Acreedores Diversos	217	-2	95	0	0	0	31	0
Otros	0	0	0	-2,960	39	38	0	-4,801
<b>CAMBIO EN EFECTIVO</b>	<b>-12,923</b>	<b>46,450</b>	<b>-10,477</b>	<b>-16,538</b>	<b>-4,500</b>	<b>-26,136</b>	<b>-41,520</b>	<b>-7,027</b>
Ajustes al Flujo de Efectivo por Variaciones en el Tipo de Cambio	-27	11	36	-17	0	0	28	-23
Disponibilidad al Principio del Periodo	75,233	62,282	108,743	98,302	81,746	77,246	108,743	98,302
<b>Disponibilidades al Final del Periodo</b>	<b>62,282</b>	<b>108,743</b>	<b>98,302</b>	<b>81,746</b>	<b>77,246</b>	<b>51,110</b>	<b>67,251</b>	<b>91,252</b>
<b>Flujo Libre de Efectivo</b>	<b>54,269</b>	<b>58,843</b>	<b>63,590</b>	<b>66,944</b>	<b>67,036</b>	<b>66,341</b>	<b>44,357</b>	<b>55,881</b>

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

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

Flujo Libre de Efectivo (Millones de Pesos)	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	3T21	3T22
<b>Resultado Neto</b>	<b>27,493</b>	<b>20,384</b>	<b>26,086</b>	<b>19,772</b>	<b>14,096</b>	<b>17,324</b>	<b>19,320</b>	<b>25,919</b>
+ Estimaciones Preventivas	15,104	21,864	11,107	16,053	21,417	18,843	8,413	8,123
- Castigos	16,285	19,483	14,828	11,494	21,903	20,023	7,537	4,418
+ Depreciación y Amortización	1,903	2,110	2,371	5,916	6,349	6,349	1,755	2,657
+ Otras Cuentas por Cobrar	2,101	-10,617	7,599	-47,814	-746	-376	-6,164	-21,891
+ Otras Cuentas por Pagar	-8,617	5,619	1,599	61,523	4,016	4,179	13,495	36,655
<b>Flujo Libre de Efectivo</b>	<b>54,269</b>	<b>58,843</b>	<b>63,590</b>	<b>66,944</b>	<b>67,036</b>	<b>66,341</b>	<b>44,357</b>	<b>55,881</b>

## Glosario de Bancos

**Activos Productivos.** Disponibilidades + Inversiones en Valores + Total de Cartera de Crédito Neta – Estimaciones Preventivas.

**Activos Sujetos a Riesgo.** Activos Sujetos a Riesgo de Crédito + Activos Sujetos a Riesgo de Mercado + Activos Sujetos a Riesgos Operacionales.

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

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

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

**Cartera Vigente a Deuda Neta.** Cartera Vigente / Deuda Neta.

**Coefficiente de Cobertura de Liquidez (CCL):** Activos Disponibles y Monetizables / Pasivos de Exigibilidad Inmediata en el Corto Plazo.

**Deuda Neta.** Préstamos Bancarios + Captación Tradicional + Pasivo Neto generado por Operaciones en Valores y Derivados + Obligaciones Subordinadas en Circulación – Inversiones en Valores – Disponibilidades.

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

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

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

**Índice de Eficiencia.** Gastos de Administración 12m / (Ingresos Totales de la Operación 12m. + Estimaciones Preventivas para Riesgos Crediticios 12m).

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

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

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

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

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

**Razón de Apalancamiento Ajustada.** (Pasivo Total Prom. 12m – Acreedores por Reporto 12m) / Capital Contable Prom. 12m.

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

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

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

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



## HR Ratings Contactos Dirección

### Presidencia del Consejo de Administración y Dirección General

#### Presidente del Consejo de Administración

Alberto I. Ramos +52 55 1500 3130  
alberto.ramos@hrratings.com

#### Director General

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

#### Vicepresidente del Consejo de Administración

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

### Análisis

#### Dirección General de Análisis / Análisis Económico

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

#### FP Estructuradas / Infraestructura

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

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

#### Instituciones Financieras / ABS

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

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

#### FP Quirografarias / Deuda Soberana / Análisis Económico

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

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

#### Deuda Corporativa / ABS

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

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

#### Sustainable Impact / ESG

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

### Regulación

#### Dirección General de Riesgos

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

#### Dirección General de Cumplimiento

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

### Negocios

#### Dirección de Desarrollo de Negocios

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

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

### Operaciones

#### Dirección de Operaciones

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



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

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

Metodología de Calificación para Bancos (México), Febrero 2021

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

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

Calificación anterior	Inicial
Fecha de última acción de calificación	Inicial
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación.	1T19 – 3T22
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información financiera trimestral interna y anual dictaminada por Deloitte.
Calificaciones otorgadas por otras instituciones calificadoras que fueron utilizadas por HR Ratings (en su caso).	N/A
HR Ratings consideró al otorgar la calificación o darle seguimiento, la existencia de mecanismos para alinear los incentivos entre el originador, administrador y garante y los posibles adquirentes de dichos Valores. (en su caso)	N/A

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

La calificación antes señalada fue solicitada por la entidad o emisor, o en su nombre, y por lo tanto, HR Ratings ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación. En nuestra página de internet [www.hrratings.com](http://www.hrratings.com) se puede consultar la siguiente información: (i) El procedimiento interno para el seguimiento a nuestras calificaciones y la periodicidad de las revisiones; (ii) los criterios de esta institución 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](http://www.hrratings.com), donde se pueden consultar documentos como el Código de Conducta, las metodologías o criterios de calificación y las calificaciones vigentes.

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