

Arrendadora y Factor Banorte

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



Credit
Rating
Agency

A Y F BANORTE
LP
HR AAA
Perspectiva
Estable

A Y F BANORTE
CP
HR+1

Instituciones Financieras
18 de octubre de 2024
A NRSRO Rating**

2022
HR AAA
Perspectiva Estable

2023
HR AAA
Perspectiva Estable

2024
HR AAA
Perspectiva Estable



Angel García

angel.garcia@hrratings.com

Analista Responsable

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones
Financieras / ABS



Alberto González Saravia

alberto.gonzalez@hrratings.com

Analista Sr.



Cecile Solano

cecile.solano@hrratings.com

Asociada



Roberto Soto

roberto.soto@hrratings.com

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones
Financieras / ABS

HR Ratings ratificó las calificaciones de HR AAA con Perspectiva Estable y de HR+1 para A y F Banorte

La ratificación de las calificaciones para Arrendadora y Factor Banorte¹ se basa en el respaldo y sinergia operativa que tiene la Arrendadora con Banorte², entidad perteneciente al Grupo Financiero Banorte³, que cuenta con calificaciones de HR AAA y HR+1, ratificadas el 18 de octubre de 2024, las cuales pueden consultarse en el sitio: www.hrratings.com. En términos de evolución financiera de los últimos 12 meses (12m) se observa que la Arrendadora conservó una buena posición de solvencia al reflejar un índice de capitalización de 20.8%, un apalancamiento de 3.8 veces (x) y una razón de cartera vigente a deuda neta de 1.1x al cierre del segundo trimestre de 2024 (2T24), donde el cambio en las métricas se atribuye principalmente al aumento acelerado de los activos productivos y pasivos con costo proporcionalmente mayores que el crecimiento del capital contable, lo que presionó un poco estos indicadores (vs. 24.2%, 3.4x y 1.1x al 2T23; 23.7%, 3.5x y 1.1x esperado en un escenario base). En línea con lo anterior, A y F Banorte incrementó en 28.3% su portafolio total al presentar un saldo de P\$52,756 millones (m) en junio de 2024 (vs. P\$41,113m al 2T23 y P\$44,501m en el escenario base). Asimismo, logró mejorar la calidad de su portafolio al disminuir sus índices de morosidad y morosidad ajustada a 1.6% y 1.7% debido al crecimiento en la colocación de cartera y la estabilidad en la cartera vencida. Por otra parte, la Arrendadora presentó una mejora en su rentabilidad al generar una utilidad neta 12m de P\$872m apoyada por el aumento en el Margen Financiero 12m, así como por un mayor volumen de otros ingresos de la operación y un control en el volumen de sus egresos que le permitieron incrementar el ROA Promedio a 1.6% al 2T24 (vs. P\$482m y 1.1% al 2T23 y P\$482m y 1.0% esperado en el escenario base). Finalmente, en términos de evaluación ESG, la Arrendadora mantiene un desempeño por encima del promedio del sector tanto en los

¹ Arrendadora y Factor Banorte S.A. de C.V., SOFOM, ENR, Grupo Financiero Banorte (A y F Banorte y/o La Arrendadora).

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

³ Grupo Financiero Banorte, SAB de CV (Grupo Financiero Banorte y/o el Grupo).



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

factores ambientales como sociales y de gobernanza por la calidad de la administración, control interno y proyectos sociales en los que participa junto con el Grupo. A continuación, se presentan los principales supuestos y resultados:

Supuestos y Resultados: AyF Banorte Cifras en Millones de Pesos	Trimestral		Anual			Escenario Base			Escenario Estrés		
	2T23	2T24	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	2024P*	2025P	2026P
Portafolio Total	41,113	52,756	39,515	38,621	47,205	58,088	63,611	70,701	55,723	58,899	66,445
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación 12m	1,444	2,215	1,523	1,514	1,851	2,068	2,373	2,674	407	989	1,601
Gastos de Administración 12m	874	1,048	741	858	975	1,093	1,305	1,548	1,096	1,332	1,586
Resultado Neto 12m	482	872	669	602	663	706	819	840	-691	-342	16
Índice de Morosidad	2.2%	1.6%	1.8%	2.3%	2.0%	1.7%	1.9%	2.3%	4.0%	3.7%	2.1%
Índice de Morosidad Ajustado	2.2%	1.7%	2.5%	2.3%	2.0%	1.8%	2.0%	2.5%	4.9%	6.5%	3.8%
MIN Ajustado	1.8%	2.1%	2.6%	2.3%	1.7%	2.0%	1.9%	1.9%	-1.2%	-0.2%	0.6%
Índice de Eficiencia	56.8%	45.2%	41.9%	52.6%	49.5%	47.8%	46.5%	48.4%	53.1%	66.0%	80.5%
ROA Promedio	1.1%	1.6%	1.5%	1.3%	1.3%	1.2%	1.2%	1.1%	-1.2%	-0.5%	0.0%
Índice de Capitalización	24.2%	20.8%	22.9%	24.9%	22.3%	22.8%	22.3%	21.5%	18.1%	16.5%	14.6%
Razón de Apalancamiento Ajustada	3.4	3.8	3.6	3.4	3.6	3.8	3.7	3.8	4.2	5.4	5.9
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.1	1.1	1.1	1.1	1.1	1.2	1.2	1.2	1.1	1.1	1.1
Spread de Tasas	0.9%	1.0%	2.9%	1.8%	0.7%	0.9%	1.1%	1.2%	0.7%	0.6%	0.5%

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

*Proyecciones realizadas a partir del 3T24 en un escenario base y estrés.

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **Reducción en los niveles de capitalización, con un índice de 20.8% al 2T24 (vs. 24.2% al 2T23 y 23.7% esperado).** Derivado de un incremento de los activos productivos en línea con la reactivación del sector económico automotriz, los niveles de solvencia de la Arrendadora se vieron afectados.
- **Crecimiento acelerado en el portafolio, con un aumento anual del 28.3% y un saldo de P\$52,756m al 2T24 (vs. P\$41,113m al 2T23 y P\$44,501m esperado en el escenario base).** Derivado de un aumento el monto promedio de los créditos, así como de la captación de nuevos clientes, la Arrendadora logró incrementar su portafolio por encima de lo esperado.
- **Mejora en la calidad del portafolio, con un índice de morosidad y morosidad ajustada de 1.6% y 1.7% al 2T24 (vs. 2.2% ambos al 2T23, 2.2% y 2.6% esperado en el escenario base).** Gracias a una estabilidad en el volumen de cartera vencida, así como un crecimiento importante en el saldo de cartera vigente por mayores colocaciones, la calidad del portafolio mejoró.
- **Incremento en los niveles de rentabilidad, con un ROA Promedio de 1.6% al 2T24 (vs. 1.1% al 2T23 y 1.0% esperado en el escenario base).** A pesar de presentar un crecimiento importante en los activos productivos, las ampliaciones en el Margen Financiero Ajustado, la presencia de otros ingresos de la operación y un aumento controlado en los gastos administrativos provocaron una mejora en la rentabilidad de la Arrendadora.

Expectativas para Futuros Periodos

- **Crecimiento constante en el volumen del portafolio con un saldo de P\$70,701m al cierre de 2026 (vs. P\$47,205m en 2023).** El constante crecimiento del portafolio por encima del fortalecimiento del capital contable provocaría una contracción controlada en el índice de capitalización.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

- **Reducciones orgánicas en los niveles de capitalización, con un índice de 18.6% al 4T26 (vs. 22.3% al 4T23).** El constante crecimiento del portafolio por encima del fortalecimiento del capital contable provocaría una contracción controlada en el índice de capitalización.
- **Adecuados niveles de rentabilidad, con un ROA Promedio de 1.1% al 4T26 (vs. 1.3% al 4T23).** A pesar de presentar un crecimiento constante en las utilidades netas de la Arrendadora, se esperaría que, con el acelerado aumento del portafolio, el indicador disminuya de forma gradual conforme el volumen de las operaciones aumente.

Factores Adicionales considerados

- **Apoyo por parte del Banco y el Grupo Financiero, donde el primero cuenta con una calificación vigente de HR AAA y HR+1.** Al formar parte del Grupo Financiero Banorte, la Arrendadora realiza gran parte de la operación en conjunto con el Banco.
- **Desempeño Superior en la evaluación ESG.** Al formar parte del Grupo Financiero Banorte, la Arrendadora cuenta con una sólida estructura organizacional que le otorga un control interno mejor al de la media del sector, así como el involucramiento en diversos proyectos sustentables y sociales de manera directa.
- **Buena diversificación de Herramientas de fondeo, con un monto autorizado de P\$62,834m a través de 13 líneas con 13 instituciones distintas.** Derivado al amplio portafolio de fondeo de la Arrendadora, esta cuenta con una buena flexibilidad y disponibilidad de recursos y un bajo costo de fondeo que le permite atender sus necesidades operativas al corto y largo plazo, sin depender de sus principales fondeadores.
- **Incremento en la concentración de los principales clientes con un monto acumulado de P\$18,287m que equivale a 1.6x veces el capital contable al 2T24.** El aumento en el *ticket* promedio para los principales acreditados de la Arrendadora provocó una mayor exposición a pérdidas en caso de incumplimiento, como consecuencia de una mayor dependencia hacia los principales clientes.

Factores que podrían Bajar la Calificación

- **Disminución en la calificación crediticia del Banco.** Un movimiento a la baja en la calificación crediticia del Banco tendría el mismo efecto y en la misma dirección para la calificación de la Arrendadora.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Anexos – Glosario

Balance General: AyF Banorte (en Millones de Pesos)

Escenario Base	Anual						Trimestral	
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	2T23	2T24
ACTIVO	47,254	46,219	54,692	65,432	70,386	76,977	48,362	60,350
Disponibilidades	133	439	110	111	170	169	96	107
Cartera de Crédito Neta	36,998	35,602	43,691	54,412	59,573	66,447	37,816	49,376
Cartera de Crédito Total	37,506	36,328	44,545	55,437	61,049	68,344	38,592	50,234
Cartera de Crédito Vigente	36,837	35,498	43,661	54,506	59,859	66,763	37,754	49,422
Créditos Comerciales	36,832	35,495	43,659	54,505	59,859	66,763	37,752	49,422
Actividades Empresariales o Comerciales	29,113	28,741	34,883	41,130	45,169	50,379	30,099	37,294
Entidades Financieras	928	974	850	1,126	1,236	1,379	898	1,021
Entidades Gubernamentales	6,791	5,780	7,926	12,250	13,453	15,005	6,755	11,107
Créditos de Consumo	4	3	2	0	0	0	3	0
Cartera de Crédito Vencida	669	830	885	932	1,190	1,581	837	812
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-507	-726	-854	-1,025	-1,476	-1,897	-776	-857
Otras Cuentas por Cobrar ¹	883	1,168	1,526	1,662	1,533	1,414	1,105	1,730
Bienes Adjudicados	156	117	62	47	44	42	122	49
Propiedades, Mobiliario y Equipo	3,248	3,706	4,299	4,271	4,312	4,246	4,073	4,077
Propiedades, Mobiliario y Equipo Uso Propio	1,238	1,413	1,639	1,621	1,750	1,889	1,553	1,554
Propiedades, Mobiliario y Equipo en Arrendamiento	2,010	2,293	2,660	2,650	2,562	2,357	2,521	2,523
Inversiones Permanentes	33	32	34	33	33	33	32	33
Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	964	935	826	809	734	719	878	843
Otros Activos	4,839	4,220	4,144	4,086	3,986	3,907	4,239	4,135
Cargos Diferidos, Pagos Anticipados e Intangibles	312	272	267	256	232	227	273	266
Activos Inmobiliarios en Fideicomisos de Proyectos de Inversión	4,528	3,949	3,877	3,830	3,754	3,680	3,966	3,869
PASIVO	37,249	35,680	43,480	51,509	55,624	61,354	37,610	48,714
Pasivos Bursátiles	0	0	0	0	5,000	5,000	0	0
Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	35,732	33,658	40,498	48,047	46,851	52,250	35,914	45,397
De Corto Plazo	28,565	26,502	28,812	34,395	33,143	39,767	27,748	32,868
De Largo Plazo	7,167	7,157	11,686	13,652	13,708	12,484	8,167	12,529
Otras Cuentas por Pagar	1,335	1,723	2,640	2,886	3,186	3,516	1,627	2,747
Impuestos a la Utilidad por Pagar	7	0	103	269	297	328	0	256
Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar	1,328	1,723	2,538	2,616	2,888	3,188	1,627	2,490
Créditos Diferidos y Cobros Anticipados	183	298	341	576	587	587	69	570
CAPITAL CONTABLE	10,005	10,540	11,211	13,924	14,762	15,623	10,752	11,636
Participación Controladora	9,821	10,356	11,020	13,728	14,547	15,387	10,568	11,441
Capital Contribuido	12,310	12,310	12,310	14,312	14,312	14,312	12,310	12,310
Capital Social	12,310	12,310	12,310	14,312	14,312	14,312	12,310	12,310
Capital Ganado	-2,489	-1,953	-1,291	-584	235	1,075	-1,741	-869
Reservas de Capital	703	770	830	896	896	896	830	896
Resultado de Ejercicios Anteriores	-3,863	-3,330	-2,787	-2,190	-1,484	-665	-2,788	-2,190
Remediaciones por Beneficios Definidos a los Empleados	1	5	3	3	3	3	5	3
Resultado Neto	669	602	663	706	819	840	212	421
Participación No Controladora	184	184	192	196	215	237	184	196
Deuda Neta	35,599	33,219	40,388	47,936	51,681	57,082	35,818	45,290
Valor Contratos en Arrendamiento Puro	2,010	2,293	2,660	2,650	2,562	2,357	2,521	2,523
Portafolio Total	39,515	38,621	47,205	58,088	63,611	70,701	41,113	52,756

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

*Proyecciones realizadas a partir del 3T24 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.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Estado de Resultados: AyF Banorte (En Millones de Pesos)

Escenario Base	Anual						Acumulado	
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	2T23	2T24
Ingresos por Intereses y Rentas	3,201	3,692	5,078	6,224	6,825	7,235	2,291	3,011
Ingresos por Intereses	2,414	2,849	3,950	4,906	5,293	5,457	1,801	2,332
Ingresos por Arrendamiento Operativo	786	842	1,128	1,318	1,532	1,778	490	679
Gastos por Intereses y Depreciación	1,999	2,700	4,232	4,971	5,236	5,435	1,967	2,450
Gastos por Intereses	1,426	2,162	3,497	4,125	4,264	4,309	1,628	1,988
Depreciación de Bienes en Arrendamiento Operativo	573	538	735	845	971	1,126	339	462
Margen Financiero	1,201	992	847	1,253	1,589	1,800	324	561
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	244	117	119	217	433	527	30	17
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	957	875	728	1,036	1,156	1,273	295	545
Comisiones y Tarifas Cobradas	105	330	574	598	727	866	272	319
Comisiones y Tarifas Pagadas	70	72	74	69	87	104	39	35
Resultado por Intermediación	2	-3	-2	-12	-5	-7	-2	-12
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación ¹	528	385	624	516	582	645	188	262
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	1,523	1,514	1,851	2,068	2,373	2,674	714	1,078
Gastos de Administración y Promoción	741	858	975	1,093	1,305	1,548	445	518
Resultado de la Operación	782	656	875	976	1,068	1,125	269	560
Participación en el Resultado de Subsidiarias	-16	-0	1	-3	0	0	0	-0
Resultado antes de Impuestos a la Utilidad	766	656	877	973	1,068	1,125	269	560
Impuestos a la Utilidad Causados	0	58	212	266	249	285	57	139
Impuestos a la Utilidad Diferidos (Netos)	96	0	0	0	0	0	0	0
Resultado Neto	669	602	663	706	819	840	212	421

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

*Proyecciones realizadas a partir del 3T24 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	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	2T23	2T24
Índice de Morosidad	1.8%	2.3%	2.0%	1.7%	1.9%	2.3%	2.2%	1.6%
Índice de Morosidad Ajustado	2.5%	2.3%	2.0%	1.8%	2.0%	2.5%	2.2%	1.7%
MIN Ajustado	2.6%	2.3%	1.7%	2.0%	1.9%	1.9%	1.8%	2.1%
Índice de Cobertura	0.8	0.9	1.0	1.1	1.2	1.2	0.9	1.1
Índice de Eficiencia	41.9%	52.6%	49.5%	47.8%	46.5%	48.4%	56.8%	45.2%
ROA Promedio	1.5%	1.3%	1.3%	1.2%	1.2%	1.1%	1.1%	1.6%
Índice de Capitalización	22.9%	24.9%	22.3%	22.8%	22.3%	21.5%	24.2%	20.8%
Razón de Apalancamiento Ajustada	3.6	3.4	3.6	3.8	3.7	3.8	3.4	3.8
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.1	1.1	1.1	1.2	1.2	1.2	1.1	1.1
Spread de Tasas	2.9%	1.8%	0.7%	0.9%	1.1%	1.2%	0.9%	1.0%
Tasa Activa	7.1%	8.3%	10.2%	10.3%	9.6%	9.1%	9.5%	10.6%
Tasa Pasiva	4.3%	6.5%	9.6%	9.4%	8.5%	7.9%	8.6%	9.7%

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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Estado de Flujo de Efectivo: AyF Banorte (En Millones de Pesos)

Escenario Base	Anual						Acumulado	
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	2T23	2T24
Resultado Neto	669	602	663	706	819	840	212	421
Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:	818	655	855	2,003	3,363	3,756	368	479
Depreciaciones de Propiedades, Mobiliario y Equipo	573	538	735	1,785	2,911	3,207	339	462
Provisiones	244	117	119	217	433	527	30	17
Actividades de Operación								
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	-2,568	1,279	-8,208	-10,938	-5,594	-7,401	-2,243	-5,701
Cambio en Otras Cuentas por Cobrar	72	-284	-358	-136	129	119	63	-205
Cambio en Bienes Adjudicados (Neto)	13	39	55	15	3	2	-5	13
Cambio en Inversiones Permanentes en Acciones	36	0	-1	0	0	0	-0	0
Cambio en Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	96	29	109	16	76	15	57	-17
Cambio en Otros Activos Operativos (Netos)	261	619	76	58	100	79	-19	9
Cambio Pasivos Bursátiles	0	0	0	0	5,000	0	0	0
Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	798	-2,073	6,840	7,549	-1,196	5,399	2,256	4,898
Cambio en Otras Cuentas por Pagar	25	388	917	246	300	331	-97	106
Cambio en Otros Pasivos Operativos	36	115	43	234.5	11.6	0.0	-229	229
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	-1,230	112	-526	-2,956	-1,172	-1,456	-217	-667
Actividades de Inversión								
Cobros por Disposición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	0	0	0	0	0	0	0	0
Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión	-312	-996	-1,328	-1,758	-2,952	-3,141	-706	-240
Actividades de Financiamiento								
Aportaciones al Capital Contable	0	0	0	2,002	0	0	0	0
Otros ¹	1	-67	7	3	0	0	-0	3
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento	1	-67	7	2,005	0	0	-0	3
Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo	-54	306	-329	1	59	-1	-343	-4
Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio del Periodo	187	133	439	110	111	170	439	110
Efectivo y equivalentes de Efectivo al Final del Periodo	133	439	110	111	170	169	96	107
Flujo Libre de Efectivo	2,064	1,981	1,612	2,954	4,336	4,760	344	1,175

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

*Proyecciones realizadas a partir del 3T24 bajo un escenario base.

1- Otros: Movimientos de Reservas de Capital y Participación No Controladora

Flujo Libre de Efectivo	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	2T23	2T24
Resultado Neto	669	602	663	706	819	840	212	421
+ Estimaciones Preventivas	244	117	119	217	433	527	30	17
+ Depreciación y Amortización	573	538	735	1,785	2,911	3,207	339	462
- Castigos de Cartera	-280	10	25	48	-62	-106	-11	-38
+Cambios en Activos Operativos	261	619	76	58	100	79	-19	9
+Cambios en Pasivos Operativos	36	115	43	234	12	0	-229	229
FLE	2,064	1,981	1,612	2,954	4,336	4,760	344	1,175



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Balance General: AyF Banorte (en Millones de Pesos)

Escenario Estrés	Anual						Trimestral	
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	2T23	2T24
ACTIVO	47,254.4	46,219.5	54,691.7	62,607.5	66,338.7	74,545.7	48,362.0	60,350.0
Disponibilidades	133	439	110	65	84	109	96	107
Cartera de Crédito Neta	36,998	35,602	43,691	51,034	54,149	62,247	37,816	49,376
Cartera de Crédito Total	37,506	36,328	44,545	53,073	56,144	63,504	38,592	50,234
Cartera de Crédito Vigente	36,837	35,498	43,661	50,927	54,044	62,181	37,754	49,422
Créditos Comerciales	36,832	35,495	43,659	50,927	54,044	62,180	37,752	49,422
Actividades Empresariales o Comerciales	29,113	28,741	34,883	38,429	40,782	46,921	30,099	37,294
Entidades Financieras	928	974	850	1,052	1,116	1,284	898	1,021
Entidades Gubernamentales	6,791	5,780	7,926	11,446	12,146	13,975	6,755	11,107
Créditos de Consumo	4	3	2	0	0	0	3	0
Cartera de Crédito Vencida	669	830	885	2,146	2,100	1,323	837	812
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-507	-726	-854	-2,038	-1,995	-1,257	-776	-857
Otras Cuentas por Cobrar ¹	883	1,168	1,526	1,662	1,533	1,414	1,105	1,730
Bienes Adjudicados	156	117	62	54	57	55	122	49
Propiedades, Mobiliario y Equipo	3,248	3,706	4,299	4,271	4,505	4,830	4,073	4,077
Propiedades, Mobiliario y Equipo Uso Propio	1,238	1,413	1,639	1,621	1,750	1,889	1,553	1,554
Propiedades, Mobiliario y Equipo en Arrendamiento	2,010	2,293	2,660	2,650	2,755	2,941	2,521	2,523
Inversiones Permanentes	33	32	34	33	33	33	32	33
Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	964	935	826	929	1,004	984	878	843
Otros Activos	4,839	4,220	4,144	4,559	4,973	4,874	4,239	4,135
Cargos Diferidos, Pagos Anticipados e Intangibles	312	272	267	294	317	311	273	266
Activos Inmobiliarios en Fideicomisos de Proyectos de Inversión	4,528	3,949	3,877	4,265	4,656	4,563	3,966	3,869
PASIVO	37,249	35,680	43,480	52,093	56,176	64,350	37,610	48,714
Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	35,732	33,658	40,498	48,908	52,997	60,894	35,914	45,397
De Corto Plazo	28,565	26,502	28,812	31,994	27,588	31,214	27,748	32,868
De Largo Plazo	7,167	7,157	11,686	16,913	25,408	29,680	8,167	12,529
Otras Cuentas por Pagar	1,335	1,723	2,640	2,638	2,662	2,938	1,627	2,747
Impuestos a la Utilidad por Pagar	7	0	103	246	249	274	0	256
Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar	1,328	1,723	2,538	2,392	2,413	2,664	1,627	2,490
Créditos Diferidos y Cobros Anticipados	183	298	341	548	518	518	69	570
CAPITAL CONTABLE	10,005	10,540	11,211	10,514	10,162	10,196	10,752	11,636
Participación Controladora	9,821	10,356	11,020	10,328	9,986	10,001	10,568	11,441
Capital Contribuido	12,310	12,310	12,310	12,310	12,310	12,310	12,310	12,310
Capital Social	12,310	12,310	12,310	12,310	12,310	12,310	12,310	12,310
Capital Ganado	-2,489	-1,953	-1,291	-1,982	-2,324	-2,309	-1,741	-869
Reservas de Capital	703	770	830	896	896	896	830	896
Resultado de Ejercicios Anteriores	-3,863	-3,330	-2,787	-2,190	-2,882	-3,224	-2,788	-2,190
Remedaciones por Beneficios Definidos a los Empleados	1	5	3	3	3	3	5	3
Resultado Neto	669	602	663	-691	-342	16	212	421
Participación No Controladora	184	184	192	186	177	194	184	196
Deuda Neta	35,599	33,219	40,388	48,843	52,913	60,785	35,818	45,290
Valor Contratos en Arrendamiento Puro	2,010	2,293	2,660	2,650	2,755	2,941	2,521	2,523
Portafolio Total	39,515	38,621	47,205	55,723	58,899	66,445	41,113	52,756

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

*Proyecciones realizadas a partir del 3T24 bajo un escenario 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.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Estado de Resultados: AyF Banorte (En Millones de Pesos)

Escenario Estrés	Anual						Acumulado	
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	2T23	2T24
Ingresos por Intereses y Rentas	3,201	3,692	5,078	6,068	5,988	5,536	2,291	3,011
Ingresos por Intereses	2,414	2,849	3,950	4,687	4,415	3,745	1,801	2,332
Ingresos por Arrendamiento Operativo	786	842	1,128	1,382	1,573	1,791	490	679
Gastos por Intereses y Depreciación	1,999	2,700	4,232	5,031	5,085	4,793	1,967	2,450
Gastos por Intereses	1,426	2,162	3,497	4,186	4,299	3,986	1,628	1,988
Depreciación de Bienes en Arrendamiento Operativo	573	538	735	845	786	806	339	462
Margen Financiero	1,201	992	847	1,037	903	743	324	561
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	244	117	119	1,658	1,027	369	30	17
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	957	875	728	-620	-125	375	295	545
Comisiones y Tarifas Cobradas	105	330	574	595	767	856	272	319
Comisiones y Tarifas Pagadas	70	72	74	68	92	103	39	35
Resultado por Intermediación	2	-3	-2	-12	-5	-7	-2	-12
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación ¹	528	385	624	513	444	481	188	262
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	1,523	1,514	1,851	407	989	1,601	714	1,078
Gastos de Administración y Promoción	741	858	975	1,096	1,332	1,586	445	518
Resultado de la Operación	782	656	875	-688	-342	16	269	560
Participación en el Resultado de Subsidiarias	-16	-0	1	-3	0	0	0	-0
Resultado antes de Impuestos a la Utilidad	766	656	877	-691	-342	16	269	560
Impuestos a la Utilidad Causados	0	58	212	0	0	0	57	139
Impuestos a la Utilidad Diferidos (Netos)	96	0	0	0	0	0	0	0
Resultado Neto	669	602	663	-691	-342	16	212	421

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

*Proyecciones realizadas a partir del 3T24 bajo un escenario estrés.

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

Métricas Financieras	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	2T23	2T24
Índice de Morosidad	1.8%	2.3%	2.0%	4.0%	3.7%	2.1%	2.2%	1.6%
Índice de Morosidad Ajustado	2.5%	2.3%	2.0%	4.9%	6.5%	3.8%	2.2%	1.7%
MIN Ajustado	2.6%	2.3%	1.7%	-1.2%	-0.2%	0.6%	1.8%	2.1%
Índice de Cobertura	0.8	0.9	1.0	1.0	1.0	1.0	0.9	1.1
Índice de Eficiencia	41.9%	52.6%	49.5%	53.1%	66.0%	80.5%	56.8%	45.2%
ROA Promedio	1.5%	1.3%	1.3%	-1.2%	-0.5%	0.0%	1.1%	1.6%
Índice de Capitalización	22.9%	24.9%	22.3%	18.1%	16.5%	14.6%	24.2%	20.8%
Razón de Apalancamiento Ajustada	3.6	3.4	3.6	4.2	5.4	5.9	3.4	3.8
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.1	1.1	1.1	1.1	1.1	1.1	1.1	1.1
Spread de Tasas	2.9%	1.8%	0.7%	0.7%	0.6%	0.5%	0.9%	1.0%
Tasa Activa	7.1%	8.3%	10.2%	10.1%	9.1%	7.6%	9.5%	10.6%
Tasa Pasiva	4.3%	6.5%	9.6%	9.4%	8.5%	7.0%	8.6%	9.7%

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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Estado de Flujo de Efectivo: AyF Banorte (En Millones de Pesos)

Escenario Estrés	Anual						Acumulado	
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	2T23	2T24
Resultado Neto	669	602	663	-691	-342	16	212	421
Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:	818	655	855	3,433	3,744	3,274	368	479
Depreciaciones de Propiedades, Mobiliario y Equipo	573	538	735	1,785	2,726	2,888	339	462
Provisiones	244	117	119	1,658	1,027	369	30	17
Actividades de Operación								
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	-2,568	1,279	-8,208	-9,001	-4,143	-8,466	-2,243	-5,701
Cambio en Otras Cuentas por Cobrar	72	-284	-358	-136	129	119	63	-205
Cambio en Bienes Adjudicados (Neto)	13	39	55	8	-3	2	-5	13
Cambio en Inversiones Permanentes en Acciones	36	0	-1	0	0	0	-0	0
Cambio en Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	96	29	109	-104	-75	20	57	-17
Cambio en Otros Activos Operativos (Netos)	261	619	76	-415	-414	99	-19	9
Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	798	-2,073	6,840	8,409	4,089	7,897	2,256	4,898
Cambio en Otras Cuentas por Pagar	25	388	917	-2	24	276	-97	106
Cambio en Otros Pasivos Operativos	36	115	43	206.2	-29.6	0.0	-229	229
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	-1,230	112	-526	-1,033	-423	-52	-217	-667
Actividades de Inversión								
Cobros por Disposición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	0	0	0	0	0	0	0	0
Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión	-312	-996	-1,328	-1,758	-2,960	-3,212	-706	-240
Actividades de Financiamiento								
Efecto Neto de Asociadas	-0	0	0	0	0	0	-0	0
Otros ¹	1	-67	7	3	0	0	-0	3
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento	1	-67	7	3	0	0	-0	3
Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo	-54	306	-329	-46	19	25	-343	-4
Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio del Periodo	187	133	439	110	65	84	439	110
Efectivo y equivalentes de Efectivo al Final del Periodo	133	439	110	65	84	109	96	107
Flujo Libre de Efectivo	2,064	1,981	1,612	2,069	4,607	4,477	344	1,175

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

*Proyecciones realizadas a partir del 3T24 bajo un escenario estrés.

1- Otros: Movimientos de Reservas de Capital y Participación No Controladora

Flujo Libre de Efectivo	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	2T23	2T24
Resultado Neto	669	602	663	-691	-342	16	212	421
+ Estimaciones Preventivas	244	117	119	1,658	1,027	369	30	17
+ Depreciación y Amortización	573	538	735	1,785	2,726	2,888	339	462
- Castigos de Cartera	-280	10	25	474	-1,640	-1,106	-11	-38
+Cambios en Activos Operativos	261	619	76	-415	-414	99	-19	9
+Cambios en Pasivos Operativos	36	115	43	206	-30	0	-229	229
FLE	2,064	1,981	1,612	2,069	4,607	4,477	344	1,175



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Glosario de Arrendadoras

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

Activos Sujetos a Riesgo. Inversiones en Valores + Total Cartera de Crédito Neta + Valor de los Contratos de Arrendamiento Operativo.

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

Flujo Libre de Efectivo. Resultado Neto + Estimaciones Preventivas para Riesgos Crediticios + Depreciación y Amortización – Castigos / Liberaciones + Adquisición de Equipo + Incremento (Decremento) en Cuentas por Cobrar + Incremento (Decremento) en Cuentas por Pagar.

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

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

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).

Pasivos con Costo. Préstamos Bancarios + Pasivos Bursátiles.

Portafolio Total. Cartera Vigente + Cartera Vencida.

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

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

ROA Promedio. Utilidad Neta 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.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

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

Metodologías utilizadas para el análisis*	Criterios Generales Metodológicos (México), Enero 2023 Metodología de Calificación para Instituciones Financieras No Bancarias (México), Febrero 2022
Calificación anterior	HR AAA con Perspectiva Estable y HR+1
Fecha de última acción de calificación	2 de octubre de 2023
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación	1T19- 2T24
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información trimestral y anual dictaminada por Deloitte proporcionada por la Arrendadora.
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.
Calificaciones otorgadas por otras agencias calificadoras a los presentes valores (en su caso)	n.a.

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

** 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) y registrada ante la Securities and Exchange Commission de los Estados Unidos de Norteamérica (SEC) como una 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) y por el Financial Conduct Authority (FCA).

La calificación antes señalada fue solicitada por la entidad, emisor o tercero distinto a la entidad o emisor 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, y (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 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.

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. Derivado de lo anterior, HR Ratings no es responsable de cualquier error u omisión en dicha información o, en caso de que esta sea incorrecta o inexacta, por los resultados obtenidos por el uso de la misma. La mayoría de las emisoras de instrumentos de deuda calificadas por HR Ratings de México, o un tercero, han pagado una cuota de calificación crediticia basada en el monto y tipo de emisión. La bondad del instrumento o solvencia de la emisora y, en su caso, la opinión sobre la capacidad de una entidad con respecto a la administración de activos y desempeño de su objeto social podrán verse modificadas, lo cual afectará, en su caso, al alza o a la baja la calificación, sin que ello implique responsabilidad alguna a cargo de HR Ratings. HR Ratings emite sus calificaciones y/u opiniones de manera ética y con apego a las sanas prácticas de mercado y a la normativa aplicable que se encuentra contenida en la página de la propia calificadora www.hrratings.com, donde se pueden consultar documentos como el Código de Conducta, las metodologías o criterios de calificación y las calificaciones vigentes.

Las calificaciones y/u opiniones que emite HR Ratings consideran un análisis de la calidad crediticia relativa de una entidad, emisora y/o emisión, por lo que no necesariamente reflejan una probabilidad estadística de incumplimiento de pago, entendiéndose como tal, la imposibilidad o falta de voluntad de una entidad o emisora para cumplir con sus obligaciones contractuales de pago, con lo cual los acreedores y/o tenedores se ven forzados a tomar medidas para recuperar su inversión, incluso, a reestructurar la deuda debido a una situación de estrés enfrentada por el deudor. No obstante, 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 (mil a un millón dólares, moneda de curso legal en los Estados Unidos de América) (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 (cinco mil a dos millones de dólares, moneda de curso legal en los Estados Unidos de América) (o el equivalente en otra moneda).

Contacto con Medios
comunicaciones@hrratings.com



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS