

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
20 de octubre de 2025
A NRSRO Rating**

2023
HR AAA
Perspectiva Estable

2024
HR AAA
Perspectiva Estable

2025
HR AAA
Perspectiva Estable



Mauricio Gómez

maricio.gomez@hrratings.com

Analista Responsable
Asociado Sr.



Alberto González Saravia

alberto.gonzalez@hrratings.com

Analista Sr.



Angel García

angel.garcia@hrratings.com

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones
Financieras / ABS



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 Arrendadora y Factor 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 20 de octubre de 2025, las cuales pueden consultarse en el sitio: www.hrratings.com. En cuanto a la evolución financiera de los últimos 12 meses (12m), la Arrendadora mejoró su solvencia mediante una aportación de P\$2,000 millones (m) al capital contable, lo que le permitió incrementar su índice de capitalización a 26.1%, así como reducir sus niveles de apalancamiento a 3.4 veces (x) y mantener un nivel de cartera vigente a deuda neta de 1.2x al cierre del segundo trimestre de del 2025 (2T25) (vs. 20.7%, 3.8x y 1.2x al 2T24; 22.5%, 3.8x y 1.2x esperado en un escenario base). En términos de cartera total, la Arrendadora tuvo una contracción del 4.5% como consecuencia de la amortización de cartera gubernamental en los últimos 12m, por lo que en junio de 2025 muestra un saldo de P\$47,977m (vs. P\$50,234m y P\$58,483m esperado en el escenario base). En cuanto a la calidad de cartera, la Arrendadora mostró un ligero deterioro ante la aplicación de castigos 12m por P\$580m (basados en los movimientos de las estimaciones preventivas dentro del Balance General y del Estado de Resultados), con lo que los índices de morosidad y morosidad ajustada se colocaron en 1.2% y 2.4% al 2T25 (vs. 1.7% y 2.1% al 2T24; 1.8% y 1.9% esperado en un escenario base). Por parte de la rentabilidad, la Arrendadora generó utilidades netas 12m de P\$891m, con lo cual el ROA Promedio alcanzó un nivel de 1.5% al 2T25 (vs. P\$872m y 1.6% al 2T24; P\$690m 1.1% esperado en un escenario base). Por último, con respecto a la evaluación ESG, la Arrendadora conserva un desempeño Superior asociado al sólido marco normativo, infraestructura de gobierno corporativo y participación en materia socioambiental conforme a las políticas del Grupo.

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

Supuestos y Resultados: AyF Banorte Cifras en Millones de Pesos	Trimestral		Anual			Escenario Base			Escenario Estrés		
	2T24	2T25	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	2025P*	2026P	2027P
Portafolio Total	53,173	51,299	38,621	47,596	51,032	53,704	58,860	65,640	53,277	56,584	61,492
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación 12m	2,215	2,369	1,514	1,851	2,447	1,864	2,301	2,588	1,214	196	1,776
Gastos de Administración 12m	1,048	1,170	858	975	1,100	1,175	1,302	1,518	1,202	1,394	1,466
Resultado Neto 12m	872	891	602	663	995	512	754	802	12	-1,197	252
Índice de Morosidad	1.6%	1.2%	2.3%	2.0%	1.1%	1.9%	2.0%	2.0%	3.3%	5.1%	3.4%
Índice de Morosidad Ajustado	1.7%	2.4%	2.3%	2.0%	2.2%	2.2%	2.1%	2.0%	3.6%	6.9%	5.0%
MIN Ajustado	2.1%	2.5%	2.3%	1.7%	2.1%	2.6%	2.5%	2.6%	1.4%	-1.1%	1.4%
Índice de Eficiencia	45.2%	45.4%	52.6%	49.5%	43.2%	51.1%	49.8%	52.4%	55.4%	63.3%	66.7%
ROA Promedio	1.6%	1.5%	1.3%	1.3%	1.7%	0.9%	1.2%	1.2%	0.0%	-1.9%	0.4%
Índice de Capitalización	20.7%	26.1%	24.9%	22.1%	25.7%	25.4%	24.8%	23.6%	24.8%	21.7%	20.3%
Razón de Apalancamiento Ajustada	3.8	3.4	3.4	3.6	3.7	3.2	3.3	3.4	3.2	3.7	4.1
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.2	1.2	1.1	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2	1.1	1.1
Spread de Tasas	0.9%	1.2%	1.8%	0.6%	0.7%	1.7%	1.5%	1.5%	1.6%	1.2%	1.0%

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

*Proyecciones realizadas a partir del 3T25 en un escenario base y estrés.

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **Fortalecimiento en la posición de solvencia, con un aumento en el índice de capitalización a 26.1% al 2T25 (vs. 20.7% al 2T24 y 22.5% esperado en el escenario base).** La constante acumulación de resultados netos, junto con una aportación al capital contable por P\$2,000m y una reducción en la cartera total, le permitió a la Arrendadora superar la expectativa de crecimiento en sus niveles de solvencia.
- **Decremento en la cartera total a un saldo de P\$47,977m en junio de 2025 (vs. P\$50,234m en junio de 2024 y P\$58,483m esperado en un escenario base).** La amortización de clientes con créditos gubernamentales provocó una reducción redujo el volumen de cartera total de la Arrendadora.
- **Aumento en los niveles de morosidad ajustada a 2.4% al 4T25 (vs. 2.1% al 2T24 y 1.9% esperado en un escenario base).** La aplicación de castigos 12m por P\$580m, junto con el decremento de cartera vigente, impactó los niveles de mora de la Arrendadora (vs. P\$38m al 2T24 y P\$51.8m esperados en el escenario base).
- **Adecuados niveles de rentabilidad, con un resultado neto 12m de P\$891m y un ROA Promedio de 1.5% al 2T25 (vs. P\$872m y 1.6% al 2T24; P\$690m y 1.1% esperado en el escenario base).** Debido a que la aportación de capital por P\$2,000m fue utilizada para el pago anticipado de deuda, la Arrendadora logró disminuir su costo de fondeo; esto, a su vez, benefició el Margen Financiero Ajustado y a la rentabilidad al mantener un crecimiento controlado.

Expectativas para Futuros Periodos

- **Recuperación en el volumen de cartera con un saldo total de P\$55,484m en 2026 (vs. P\$48,053m en 2024).** Para los siguientes periodos, se estima que la Arrendadora podría recuperar el volumen de su cartera total a través de una mayor penetración y consolidación en los créditos comerciales.
- **Disminución paulatina en los niveles de morosidad ajustada hasta 2.0% y 2.1% al 4T26 (vs. 1.2% y 2.4% al 2T25).** El constante crecimiento en la cartera vigente, así como una estabilidad en el volumen de atrasos y una reducción en la aplicación de castigos, beneficiaría la calidad de la cartera.



- **Ligera contracción en el índice de capitalización a un nivel de 24.8% al 4T26 (vs. 25.7% al 4T24).** Considerando que la estrategia de la Arrendadora consiste en aumentar su ritmo de colocación de créditos, se esperaría un crecimiento proporcionalmente mayor de los activos que del capital contable, aunque el índice de capitalización se mantendría en niveles adecuados.
- **Reducción en los niveles de rentabilidad, con una utilidad neta de P\$754m y un ROA Promedio de 1.2% al 4T26 (vs. P\$995m y 1.7% al 4T24).** El crecimiento constante en el Margen Financiero Ajustado, junto con una recuperación en la participación de las comisiones, contribuiría a un crecimiento constante en los niveles de rentabilidad de la Arrendadora.

Factores Adicionales Considerados

- **Apoyo por parte del Banco, quien cuenta con una calificación vigente de HR AAA con Perspectiva Estable y de HR+1.** Debido a que la Arrendadora pertenece al Grupo Financiero, ésta realiza su operación en línea con el Banco, entidad que podría apoyarla en caso de encontrarse bajo un escenario de estrés.
- **Buena diversificación de fondeo, con un monto autorizado de P\$72,807m y una disponibilidad del 42.4% de sus recursos.** La Arrendadora cuenta con un total de 12 fondeadores que pertenecen a la banca de desarrollo, entidades del Grupo financiero y la banca comercial, lo que le permite tener una alta flexibilidad para la obtención de recursos, así como una tasa baja de fondeo y mitiga sus riesgos de liquidez.
- **Disminución en la concentración de los diez clientes principales, los cuales en junio de 2025 representaron 29.7% del saldo de cartera y 1.1x el capital contable (vs. 34.6% y 1.6x al 2T24).** El aumento en el Capital Contable, junto con la diversificación de la cartera comercial, le permitió a la Arrendadora disminuir la exposición hacia sus principales clientes.
- **Desempeño superior en la evaluación ESG.** Debido a que cuenta con el marco normativo, estructura tecnológica y el control interno del Banco, la Arrendadora conserva una sólida estructura organizacional, así como una participación en proyectos ambientales y sociales.

Factores que Podrían Bajar la Calificación

- **Disminución en la calificación del Banco.** En caso de que el Banco tenga una revisión a la baja en sus calificaciones crediticias, la calificación de la Arrendadora tendría una afectación en la misma magnitud y sentido.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Anexos – Glosario

Balance General: AyF Banorte (en Millones de Pesos)

Escenario Base	Anual						Trimestral	
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	2T24	2T25
ACTIVO	46,219	54,692	58,856	60,997	65,637	71,925	60,350	59,183
Disponibilidades	439	110	106	86	99	102	107	97
Cartera de Crédito Neta	35,602	43,642	47,602	49,730	54,485	60,822	49,376	47,492
Cartera de Crédito Total	36,328	44,496	48,053	50,457	55,484	62,130	50,234	47,977
Cartera de Crédito Vigente	35,498	43,612	47,503	49,512	54,374	60,884	49,422	47,395
Créditos Comerciales	35,495	43,610	47,502	49,510	54,369	60,876	49,422	47,394
Actividades Empresariales o Comerciales	28,741	34,834	44,496	45,999	50,513	56,559	37,294	44,033
Entidades Financieras	974	850	1,262	1,181	1,297	1,452	1,021	1,131
Entidades Gubernamentales	5,780	7,926	1,745	2,330	2,559	2,865	11,107	2,230
Créditos de Consumo	3	2	0	2	5	8	0	1
Cartera de Crédito Vencida	830	885	550	945	1,110	1,246	812	581
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-726	-854	-451	-727	-999	-1,308	-857	-485
Otras Cuentas por Cobrar ¹	1,168	1,526	2,125	1,921	1,772	1,702	1,730	2,000
Bienes Adjudicados	117	62	47	42	41	41	49	44
Propiedades, Mobiliario y Equipo	3,706	4,299	4,317	4,458	4,851	5,042	4,077	4,594
Inversiones Permanentes	32	34	33	32	30	28	33	33
Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	935	826	476	365	336	323	843	380
Otros Activos	4,220	4,194	4,151	4,363	4,024	3,865	4,135	4,543
Cargos Diferidos, Pagos Anticipados e Intangibles	272	270	267	281	259	249	266	292
Activos Inmobiliarios en Fideicomisos de Proyectos de Inversión	3,949	3,924	3,884	4,082	3,765	3,616	3,869	4,250
PASIVO	35,680	43,480	44,838	46,459	50,346	55,831	48,714	44,841
Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	33,658	40,498	41,420	43,628	47,337	52,645	45,397	42,096
De Corto Plazo	26,502	28,812	27,988	30,823	33,177	38,644	32,868	29,570
De Largo Plazo	7,157	11,686	13,432	12,805	14,159	14,001	12,529	12,526
Otras Cuentas por Pagar	1,723	2,640	3,326	2,549	2,711	2,869	2,747	2,472
Impuestos a la Utilidad por Pagar	0	103	38	118	131	131	256	113
Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar	1,723	2,538	3,288	2,431	2,580	2,739	2,490	2,360
Créditos Diferidos y Cobros Anticipados	298	341	91	281	298	317	570	273
CAPITAL CONTABLE	10,540	11,211	14,019	14,538	15,291	16,094	11,636	14,342
Participación Controladora	10,356	11,020	14,019	14,538	15,291	16,094	11,441	14,342
Capital Contribuido	12,310	12,310	14,314	14,321	14,321	14,321	12,310	14,321
Capital Social	12,310	12,310	14,294	14,294	14,294	14,294	12,310	14,294
Capital Ganado	-1,953	-1,291	-295	217	971	1,773	-869	21
Reservas de Capital	770	830	896	996	996	996	896	996
Resultado de Ejercicios Anteriores	-3,330	-2,787	-2,189	-1,293	-781	-27	-2,190	-1,293
Remediaciones por Beneficios Definidos a los Empleados	5	3	2	2	2	2	3	2
Resultado Neto	602	663	995	512	754	802	421	316
Participación No Controladora	184	192	0	0	0	0	196	0
Deuda Neta	33,219	40,388	41,315	43,542	47,237	52,543	45,290	41,998
Valor Contratos en Arrendamiento Puro	2,293	3,100	2,979	3,247	3,376	3,510	2,940	3,322
Portafolio Total	38,621	47,596	51,032	53,704	58,860	65,640	53,173	51,299

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

*Proyecciones realizadas a partir del 3T25 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.



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

Escenario Base	Anual						Acumulado	
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	2T24	2T25
Ingresos por Intereses y Rentas	3,692	5,078	6,351	6,657	6,603	7,018	3,011	3,296
Ingresos por Intereses	2,849	3,950	4,992	5,055	4,674	4,800	2,332	2,518
Ingresos por Arrendamiento Operativo	842	1,128	1,359	1,601	1,929	2,218	679	779
Gastos por Intereses y Depreciación	2,700	4,232	5,179	4,887	4,895	5,120	2,450	2,387
Gastos por Intereses	2,162	3,497	4,215	3,784	3,609	3,776	1,988	1,827
Depreciación de Bienes en Arrendamiento Operativo	538	735	965	1,103	1,286	1,344	462	559
Margen Financiero	992	847	1,172	1,770	1,708	1,898	561	910
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	117	119	98	436	312	309	17	126
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	875	728	1,074	1,333	1,396	1,589	545	783
Comisiones y Tarifas Cobradas	330	574	789	17	327	359	319	4
Comisiones y Tarifas Pagadas	72	74	77	72	75	77	35	36
Resultado por Intermediación	-3	-2	-33	1	0	0	-12	1
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación ¹	385	624	695	585	653	717	262	248
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	1,514	1,851	2,447	1,864	2,301	2,588	1,078	1,000
Gastos de Administración, Depreciación y Amortización	858	975	1,100	1,175	1,302	1,518	518	588
Resultado de la Operación	656	875	1,348	689	999	1,070	560	412
Participación en el Resultado de Subsidiarias	-0	1	-1	1	0	0	-0	1
Resultado antes de Impuestos a la Utilidad	656	877	1,347	690	999	1,070	560	412
Impuestos a la Utilidad Causados	58	212	350	177	245	267	139	96
Impuestos a la Utilidad Diferidos (Netos)	0	0	0	0	0	0	0	0
Resultado Neto	602	663	995	512	754	802	421	316

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

*Proyecciones realizadas a partir del 3T25 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	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	2T24	2T25
Índice de Morosidad	2.3%	2.0%	1.1%	1.9%	2.0%	2.0%	1.6%	1.2%
Índice de Morosidad Ajustado	2.3%	2.0%	2.2%	2.2%	2.1%	2.0%	1.7%	2.4%
MIN Ajustado	2.3%	1.7%	2.1%	2.6%	2.5%	2.6%	2.1%	2.5%
Índice de Cobertura	0.9	1.0	0.8	0.8	0.9	1.0	1.1	0.8
Índice de Eficiencia	52.6%	49.5%	43.2%	51.1%	49.8%	52.4%	45.2%	45.4%
ROA Promedio	1.3%	1.3%	1.7%	0.9%	1.2%	1.2%	1.6%	1.5%
Índice de Capitalización	24.9%	22.1%	25.7%	25.4%	24.8%	23.6%	20.7%	26.1%
Razón de Apalancamiento Ajustada	3.4	3.6	3.7	3.2	3.3	3.4	3.8	3.4
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.1	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2
Spread de Tasas	1.8%	0.6%	0.7%	1.7%	1.5%	1.5%	0.9%	1.2%
Tasa Activa	8.3%	10.2%	10.6%	10.7%	9.4%	9.1%	10.6%	10.7%
Tasa Pasiva	6.5%	9.6%	10.0%	8.9%	7.9%	7.6%	9.7%	9.4%

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	
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	2T24	2T25
Resultado Neto	602	663	995	512	754	802	421	316
Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:	655	855	1,063	2,333	2,655	2,842	479	685
Depreciaciones de Propiedades, Mobiliario y Equipo	538	735	965	1,897	2,343	2,534	462	559
Provisiones	117	119	98	436	312	309	17	126
Participación en el Resultado de Subsidiarias no Consolidadas, Asociadas y Ne	0	1	1	-1	0	0	0	-1
Actividades de Operación								
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	1,279	-8,159	-4,057	-2,564	-5,067	-6,646	-5,751	-17
Cambio en Otras Cuentas por Cobrar	-284	-358	-599	204	149	70	-205	125
Cambio en Bienes Adjudicados (Neto)	39	55	15	5	2	0	13	3
Cambio en Inversiones Permanentes en Acciones	0	-1	1	1	2	1	0	-1
Cambio en Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	29	109	350	111	28	13	-17	96
Cambio en Otros Activos Operativos (Netos)	619	27	42	-212	339	159	59	-391
Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	-2,073	6,840	922	2,208	3,708	5,309	4,898	675
Cambio en Otras Cuentas por Pagar	388	917	686	-777	161	158	106	-854
Cambio en Otros Pasivos Operativos	115	43	-250	189.8	17.2	18	229	182
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	112	-526	-2,891	-834	-660	-917	-667	-181
Actividades de Inversión								
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	-996	-1,328	-983	-2,038	-2,736	-2,725	-240	-836
Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión	-996	-1,328	-983	-2,038	-2,736	-2,725	-240	-836
Actividades de Financiamiento								
Aportaciones al Capital Contable e Incremento de Reservas	0	0	2,004	7	0	0	0	7
Efecto en subsidiarias y Asociadas	-67	7	-193	1	0	0	3	1
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento	-67	7	1,811	7	0	0	3	7
Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo	306	-329	-5	-19	13	3	-4	-8
Efectos por Cambios en el Valor del Efectivo y Equivalentes de Efectivo	0	0	0	0	0	0	0	0
Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio del Periodo	133	439	110	106	86	99	110	106
Efectivo y equivalentes de Efectivo al Final del Periodo	439	110	106	86	99	102	107	97
Flujo Libre de Efectivo	1,981	1,562	1,348	2,664	3,725	3,822	1,150	212

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

*Proyecciones realizadas a partir del 3T25 bajo un escenario base.

Flujo Libre de Efectivo	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	2T24	2T25
Resultado Neto	602	663	995	512	754	802	421	316
+ Estimaciones Preventivas	117	119	98	436	312	309	17	126
+ Depreciación y Amortización	538	735	965	1,897	2,343	2,534	462	559
- Castigos de Cartera	10	25	502	160	40	0	38	580
+Cambios en Activos Operativos	619	27	42	-212	339	159	59	-391
+Cambios en Pasivos Operativos	115	43	-250	190	17	18	229	182
FLE	1,981	1,562	1,348	2,664	3,725	3,822	1,150	212



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Balance General: AyF Banorte (en Millones de Pesos)

Escenario Estrés	Anual						Trimestral	
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	2T24	2T25
ACTIVO	46,219	54,692	58,856	60,347	63,040	68,742	60,350	59,183
Disponibilidades	439	110	106	68	74	71	107	97
Cartera de Crédito Neta	35,602	43,642	47,602	49,002	51,496	56,983	49,376	47,492
Cartera de Crédito Total	36,328	44,496	48,053	50,231	53,691	58,629	50,234	47,977
Cartera de Crédito Vigente	35,498	43,612	47,503	48,592	50,948	56,646	49,422	47,395
Créditos Comerciales	35,495	43,610	47,502	48,590	50,943	56,638	49,422	47,394
Actividades Empresariales o Comerciales	28,741	34,834	44,496	45,145	47,330	52,622	37,294	44,033
Entidades Financieras	974	850	1,262	1,159	1,215	1,351	1,021	1,131
Entidades Gubernamentales	5,780	7,926	1,745	2,287	2,397	2,665	11,107	2,230
Créditos de Consumo	3	2	0	2	5	8	0	1
Cartera de Crédito Vencida	830	885	550	1,639	2,744	1,982	812	581
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-726	-854	-451	-1,229	-2,195	-1,645	-857	-485
Otras Cuentas por Cobrar ¹	1,168	1,526	2,125	1,921	1,772	1,702	1,730	2,000
Bienes Adjudicados	117	62	47	45	48	48	49	44
Propiedades, Mobiliario y Equipo	3,706	4,299	4,317	4,205	4,230	4,519	4,077	4,594
Inversiones Permanentes	32	34	33	34	36	36	33	33
Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	935	826	476	391	415	415	843	380
Otros Activos	4,220	4,194	4,151	4,680	4,967	4,967	4,135	4,543
Cargos Diferidos, Pagos Anticipados e Intangibles	272	270	267	301	320	320	266	292
Activos Inmobiliarios en Fideicomisos de Proyectos de Inversión	3,949	3,924	3,884	4,379	4,647	4,647	3,869	4,250
PASIVO	35,680	43,480	44,838	46,309	50,200	55,650	48,714	44,841
Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	33,658	40,498	41,420	43,673	47,540	52,990	45,397	42,096
De Corto Plazo	26,502	28,812	27,988	30,863	33,343	38,915	32,868	29,570
De Largo Plazo	7,157	11,686	13,432	12,810	14,196	14,075	12,529	12,526
Otras Cuentas por Pagar	1,723	2,640	3,326	2,375	2,396	2,396	2,747	2,472
Impuestos a la Utilidad por Pagar	0	103	38	108	109	109	256	113
Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar	1,723	2,538	3,288	2,266	2,287	2,287	2,490	2,360
Créditos Diferidos y Cobros Anticipados	298	341	91	262	264	264	570	273
CAPITAL CONTABLE	10,540	11,211	14,019	14,037	12,840	13,092	11,636	14,342
Participación Controladora	10,356	11,020	14,019	14,037	12,840	13,092	11,441	14,342
Capital Contribuido	12,310	12,310	14,314	14,321	14,321	14,321	12,310	14,321
Capital Social	12,310	12,310	14,294	14,294	14,294	14,294	12,310	14,294
Capital Ganado	-1,953	-1,291	-295	-284	-1,481	-1,229	-869	21
Reservas de Capital	770	830	896	996	996	996	896	996
Resultado de Ejercicios Anteriores	-3,330	-2,787	-2,189	-1,293	-1,281	-2,479	-2,190	-1,293
Remediaciones por Beneficios Definidos a los Empleados	5	3	2	2	2	2	3	2
Resultado Neto	602	663	995	12	-1,197	252	421	316
Participación No Controladora	184	192	0	0	0	0	196	0
Deuda Neta	33,219	40,388	41,315	43,605	47,465	52,919	45,290	41,998
Valor Contratos en Arrendamiento Puro	2,293	3,100	2,979	3,046	2,893	2,864	2,940	3,322
Portafolio Total	38,621	47,596	51,032	53,277	56,584	61,492	53,173	51,299

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

*Proyecciones realizadas a partir del 3T25 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	
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	2T24	2T25
Ingresos por Intereses y Rentas	3,692	5,078	6,351	6,578	6,314	6,308	3,011	3,296
Ingresos por Intereses	2,849	3,950	4,992	4,980	4,478	4,376	2,332	2,518
Ingresos por Arrendamiento Operativo	842	1,128	1,359	1,599	1,835	1,932	679	779
Gastos por Intereses y Depreciación	2,700	4,232	5,179	4,900	4,920	5,032	2,450	2,387
Gastos por Intereses	2,162	3,497	4,215	3,784	3,666	3,832	1,988	1,827
Depreciación de Bienes en Arrendamiento Operativo	538	735	965	1,116	1,254	1,200	462	559
Margen Financiero	992	847	1,172	1,678	1,393	1,276	561	910
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	117	119	98	956	2,006	423	17	126
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	875	728	1,074	722	-612	853	545	783
Comisiones y Tarifas Cobradas	330	574	789	6	322	344	319	4
Comisiones y Tarifas Pagadas	72	74	77	74	77	79	35	36
Resultado por Intermediación	-3	-2	-33	1	0	0	-12	1
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación ¹	385	624	695	559	564	659	262	248
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	1,514	1,851	2,447	1,214	196	1,776	1,078	1,000
Gastos de Administración, Depreciación y Amortización	858	975	1,100	1,202	1,394	1,466	518	588
Resultado de la Operación	656	875	1,348	12	-1,197	310	560	412
Participación en el Resultado de Subsidiarias	-0	1	-1	1	0	0	-0	1
Resultado antes de Impuestos a la Utilidad	656	877	1,347	12	-1,197	310	560	412
Impuestos a la Utilidad Causados	58	212	350	0	0	58	139	96
Impuestos a la Utilidad Diferidos (Netos)	0	0	0	0	0	0	0	0
Resultado Neto	602	663	995	12	-1,197	252	421	316

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

*Proyecciones realizadas a partir del 3T25 bajo un escenario estrés.

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

Métricas Financieras	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	2T24	2T25
Índice de Morosidad	2.3%	2.0%	1.1%	3.3%	5.1%	3.4%	1.6%	1.2%
Índice de Morosidad Ajustado	2.3%	2.0%	2.2%	3.6%	6.9%	5.0%	1.7%	2.4%
MIN Ajustado	2.3%	1.7%	2.1%	1.4%	-1.1%	1.4%	2.1%	2.5%
Índice de Cobertura	0.9	1.0	0.8	0.8	0.8	0.8	1.1	0.8
Índice de Eficiencia	52.6%	49.5%	43.2%	55.4%	63.3%	66.7%	45.2%	45.4%
ROA Promedio	1.3%	1.3%	1.7%	0.0%	-1.9%	0.4%	1.6%	1.5%
Índice de Capitalización	24.9%	22.1%	25.7%	24.8%	21.7%	20.3%	20.7%	26.1%
Razón de Apalancamiento Ajustada	3.4	3.6	3.7	3.2	3.7	4.1	3.8	3.4
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.1	1.2	1.2	1.2	1.1	1.1	1.2	1.2
Spread de Tasas	1.8%	0.6%	0.7%	1.6%	1.2%	1.0%	0.9%	1.2%
Tasa Activa	8.3%	10.2%	10.6%	10.5%	9.2%	8.7%	10.6%	10.7%
Tasa Pasiva	6.5%	9.6%	10.0%	8.9%	8.0%	7.7%	9.7%	9.4%

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 Estrés	Anual						Acumulado	
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	2T24	2T25
Resultado Neto	602	663	995	30	-1,742	315	421	316
Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:	655	855	1,063	3,079	4,877	2,579	479	685
Depreciaciones de Propiedades, Mobiliario y Equipo	538	735	965	1,909	2,326	2,208	462	559
Provisiones	117	119	98	1,170	2,551	371	17	126
Participación en el Resultado de Subsidiarias no Consolidadas, Asociadas y Ne	0	1	1	-1	0	0	0	-1
Actividades de Operación								
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	1,279	-8,159	-4,057	-2,356	-4,500	-5,910	-5,751	-17
Cambio en Otras Cuentas por Cobrar	-284	-358	-599	204	149	70	-205	125
Cambio en Bienes Adjudicados (Neto)	39	55	15	2	-3	0	13	3
Cambio en Inversiones Permanentes en Acciones	0	-1	1	-2	-2	0	0	-1
Cambio en Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	29	109	350	84	-24	0	-17	96
Cambio en Otros Activos Operativos (Netos)	619	27	42	-529	-287	0	59	-391
Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	-2,073	6,840	922	2,031	3,841	5,450	4,898	675
Cambio en Otras Cuentas por Pagar	388	917	686	-952	21	0	106	-854
Cambio en Otros Pasivos Operativos	115	43	-250	170.8	2.4	0	229	182
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	112	-526	-2,891	-1,346	-802	-390	-667	-181
Actividades de Inversión								
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	-996	-1,328	-983	-1,798	-2,351	-2,497	-240	-836
Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión	-996	-1,328	-983	-1,798	-2,351	-2,497	-240	-836
Actividades de Financiamiento								
Aportaciones al Capital Contable e Incremento de Reservas	0	0	2,004	7	0	0	0	7
Efecto en subsidiarias y Asociadas	-67	7	-193	1	0	0	3	1
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento	-67	7	1,811	7	0	0	3	7
Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo	306	-329	-5	-27	-18	7	-4	-8
Efectos por Cambios en el Valor del Efectivo y Equivalentes de Efectivo	0	0	0	0	0	0	0	0
Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio del Periodo	133	439	110	106	78	60	110	106
Efectivo y equivalentes de Efectivo al Final del Periodo	439	110	106	78	60	67	107	97
Flujo Libre de Efectivo	1,981	1,562	1,348	2,567	1,602	2,894	1,150	212

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

*Proyecciones realizadas a partir del 3T25 bajo un escenario estrés.

Flujo Libre de Efectivo	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	2T24	2T25
Resultado Neto	602	663	995	30	-1,742	315	421	316
+ Estimaciones Preventivas	117	119	98	1,170	2,551	371	17	126
+ Depreciación y Amortización	538	735	965	1,909	2,326	2,208	462	559
- Castigos de Cartera	10	25	502	185	1,248	0	38	580
+Cambios en Activos Operativos	619	27	42	-529	-287	0	59	-391
+Cambios en Pasivos Operativos	115	43	-250	171	2	0	229	182
FLE	1,981	1,562	1,348	2,567	1,602	2,894	1,150	212



@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.

Cartera total 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.



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), Octubre 2024. 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	18 de octubre de 2024
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación	1T19 – 2T25
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 of 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 calificadoradora www.hrratings.com, donde se pueden consultar documentos como el Código de Conducta, las metodologías o criterios de calificación y las calificaciones vigentes.

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

