Arrendadora y Factor Banorte

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

A y F Banorte LP
HR AAA
Perspectiva Estable

A y F Banorte CP
HR+1

HR Ratings® Credit Rating Agency

Instituciones Financieras
27 de octubre de 2026
*NRSRO Rating**

2024
HR AAA
Perspectiva Estable

2025
HR AAA
Perspectiva Estable

2026
HR AAA
Perspectiva Estable



Mauricio Gómez
mauricio.gomez@hrratings.com
Analista Responsable
Asociado Sr.



Ximena Rodarte
ximena.rodarte@hrratings.com
Analista Sr.



Roberto Soto
roberto.soto@hrratings.com
Director Ejecutivo Sr. de Instituciones Financieras / ABS



Angel García
angel.garcia@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 Banorte[1] se basa en el respaldo y sinergia operativa que tiene la Arrendadora con Banorte[2], entidad perteneciente al Grupo Financiero Banorte[3] que cuenta con calificaciones de HR AAA y HR+1, ratificadas el 27 de octubre de 2026. Estas calificaciones pueden consultarse en el sitio: www.hrratings.com. Por su parte, se observa una adecuada evolución en la situación financiera de la Arrendadora en los últimos 12 meses (12m), lo cual se refleja en un incremento en la posición de solvencia con un nivel en el índice de capitalización de 28.4%, una razón de apalancamiento ajustada de 3.1 veces (x) y una razón de cartera vigente a deuda neta de 1.3x a junio de 2026 (2T26) (vs. 26.1%, 3.4x y 1.2x al 2T25; 24.9%, 3.2x y 1.2x en el escenario base). Este resultado se atribuye a un incremento anual de 55.8% en la utilidad neta 12m, lo que se refleja en un monto de P$1,388 millones (m) y un nivel de ROA Promedio de 2.3% en junio de 2026 (vs. P$891m y 1.5% en junio de 2025 y P$505m y 0.8% en el escenario base). En términos de cartera total, la Arrendadora tuvo una contracción anual de 1.6% como consecuencia de la amortización de cartera gubernamental en los últimos 12m, por lo que en junio de 2026 muestra un saldo vigente de P$47,226m (vs. P$47,977m y P$53,119m esperado en el escenario base). En cuanto a la calidad de cartera, la Arrendadora mostró una adecuada evolución en los indicadores de morosidad, lo que se refleja en un índice de morosidad y morosidad ajustado de 1.0% y 1.4% al 2T26 (vs. 1.2% y 2.4% al 2T25 y 1.9% y 2.1% en el escenario base). En cuanto al análisis 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, E.R., 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, S.A.B. de C.V. (Grupo Financiero Banorte y/o el Grupo).

Supuestos y Resultados: Arrendadora y Factor Banorte

Supuestos y Resultados: AyF Banorte	Trimestral		Anual			Escenario Base			Escenario Estrés		
Cifras en Millones de Pesos	2T25	2T26	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	2026P*	2027P	2028P
Portafolio Total	51,146	52,550	47,596	51,032	58,626	54,264	57,949	62,984	51,284	50,183	51,453
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación 12m	2,369	3,152	1,851	2,447	2,752	3,000	3,086	3,102	483	1,748	1,289
Gastos de Administración 12m	1,170	1,237	975	1,100	1,142	1,249	1,314	1,367	1,453	1,260	884
Resultado Neto 12m	891	1,388	663	995	1,213	1,265	1,282	1,288	-971	312	266
Índice de Morosidad	1.2%	1.0%	2.0%	1.1%	0.9%	1.0%	1.2%	1.5%	4.3%	4.0%	3.9%
Índice de Morosidad Ajustado	2.4%	1.4%	2.0%	2.2%	1.4%	1.3%	1.6%	1.7%	5.1%	5.6%	4.7%
MIN Ajustado	2.5%	3.3%	1.7%	2.1%	3.2%	3.4%	3.3%	2.9%	-0.5%	2.2%	1.5%
Índice de Eficiencia	45.4%	37.0%	49.5%	43.2%	38.1%	38.9%	39.6%	40.5%	59.6%	57.2%	54.5%
ROA Promedio	1.5%	2.3%	1.3%	1.7%	2.0%	2.0%	2.0%	1.8%	-1.6%	0.5%	0.4%
Índice de Capitalización	26.1%	28.4%	22.1%	25.7%	24.3%	28.9%	29.4%	29.3%	27.4%	28.6%	28.5%
Razón de Apalancamiento Ajustada	3.4	3.1	3.6	3.7	3.2	3.0	2.8	2.9	3.1	3.0	3.1
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.2	1.3	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2	1.1	1.2	1.2	1.1
Spread de Tasas	1.2%	2.3%	0.6%	0.7%	2.2%	2.3%	2.2%	2.2%	1.6%	1.5%	1.0%

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

*Proyecciones realizadas a partir del 3T26 en un escenario base y estrés.

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **Sólida posición de solvencia, con un aumento en el índice de capitalización a 28.4% al 2T26 (vs. 26.1% al 2T25 y 24.9% esperado en el escenario base).** La Arrendadora mantiene una posición de solvencia en niveles estables por la continua generación de utilidades netas en los últimos 12m.
- **Incremento en el *spread* de tasas a un nivel de 2.3% al 2T26 (vs. 1.2% al 2T25; 1.6% en el escenario base).** En los últimos 12m se observa un crecimiento anual de 30.4% en el margen financiero 12m a un monto de P$1,982m en junio de 2026 (vs. P$1,520m en junio de 2025 y P$1,697m en el escenario base). Este resultado se atribuye principalmente a una disminución en el costo de fondeo debido a las reducciones en la tasa de referencia y a que el costo de fondeo de la Arrendadora está alineado con la TIIEF; la tasa pasiva se ubicó en un nivel de 7.4% al 2T26 (vs. 9.4% al 2T25 y 8.5% en el escenario base).
- **Incremento en la utilidad neta 12m, reflejado en un monto de P$1,388m y un ROA Promedio de 2.3% en junio de 2026 (vs. P$891m y 1.5% en junio de 2025; P$505m y 0.8% en el escenario base).** Resaltando el incremento en el MIN Ajustado por una disminución en los gastos por intereses, una menor generación de estimaciones preventivas y un mayor monto de otros ingresos, la utilidad neta 12m presentó un incremento anual de 55.8%.
- **Adecuada evolución en los indicadores de morosidad, con un índice de morosidad de 1.0% y de morosidad ajustada de 1.4% al 2T26 (vs. 1.2% y 2.4% al 2T25 y 1.9% y 2.1% en el escenario base).** Este resultado se debe a una disminución de 16.8% anual en la cartera vencida, la cual pasó de P$581m en junio de 2025 a P$484m en junio de 2026. Lo anterior se atribuye a la política de castigos que la Arrendadora realiza. En esta política, se reserva al 100% y posteriormente se castiga el saldo, lo cual mantiene los índices de morosidad en niveles sanos.

Expectativas para Futuros Periodos

- **Crecimiento anual promedio de 0.9% para los próximos tres ejercicios para el portafolio total.** 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.

- **Tendencia al alza en el índice de morosidad y de morosidad ajustado, con un nivel esperado de 1.0% y 1.3% al 4T26 y 1.2% y 1.6% al 4T27.** Se espera que el indicador muestre una tendencia al alza, lo cual responde al crecimiento y maduración orgánica de la cartera.
- **Adecuados niveles de rentabilidad, reflejado en un ROA Promedio de 2.0% al 4T26 y al 4T27.** Se esperaría un resultado neto de P$1,265m en 2026 y de P$1,282m en 2027.

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, esta 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$87,230m y una disponibilidad del 52.2% de sus recursos.** La Arrendadora cuenta con un total de 13 fondeadores que pertenecen a la banca de desarrollo, entidades del Grupo Financiero y la banca comercial. Lo anterior le permite tener una alta flexibilidad para la obtención de recursos y mitigar sus riesgos de liquidez.
- **Estabilidad en la concentración de los diez clientes principales, los cuales en junio de 2026 representaron 30.7% del saldo de cartera y 1.0x el capital contable (vs. 29.6% y 1.1x al 2T25).** La Arrendadora mantiene una moderada concentración de sus clientes principales respecto a su portafolio y a su capital contable.
- **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.

Escenario Base: Balance Financiero A y F Banorte

Cifras en Millones de Pesos	Anual						Trimestral	
Escenario Base	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	2T25	2T26
ACTIVO	**54,692**	**58,856**	**67,263**	**62,594**	**67,435**	**76,905**	**59,183**	**60,101**
Disponibilidades	**110**	**106**	**84**	**119**	**130**	**150**	**97**	**36**
Cartera de Crédito Neta	**43,642**	**47,602**	**53,691**	**48,230**	**50,861**	**54,345**	**47,492**	**46,727**
Cartera de Crédito Total	**44,496**	**48,053**	**54,107**	**48,724**	**51,375**	**55,051**	**47,977**	**47,226**
Cartera de Crédito Vigente	43,612	47,503	53,621	48,244	50,771	54,220	47,395	46,743
Créditos Comerciales	43,610	47,502	53,621	48,243	50,766	54,213	47,394	46,742
Actividades Empresariales o Comerciales	34,834	44,496	46,052	45,709	48,100	51,365	44,033	44,287
Entidades Financieras	850	1,262	1,016	899	947	1,011	1,131	871
Entidades Gubernamentales	7,926	1,745	6,553	1,634	1,720	1,837	2,230	1,583
Créditos de Consumo	2	0	1	2	4	7	1	1
Cartera de Crédito Vencida	885	550	485	479	604	832	581	484
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	**-854**	**-451**	**-416**	**-494**	**-514**	**-707**	**-485**	**-500**
Otras Cuentas por Cobrar[1]	1,526	2,125	1,884	1,404	1,295	1,194	2,000	1,462
Bienes Adjudicados	62	47	64	209	192	178	44	217
Propiedades, Mobiliario y Equipo	4,299	4,317	6,550	8,843	11,462	17,815	4,594	7,714
Propiedades, Mobiliario y Equipo Uso Propio	1,199	1,338	2,030	3,303	4,887	9,882	1,424	2,391
Propiedades, Mobiliario y Equipo en Arrendamiento	3,100	2,979	4,520	5,540	6,575	7,933	3,170	5,323
Inversiones Permanentes	34	33	34	32	29	27	33	33
Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	826	476	137	351	324	299	380	366
Otros Activos	**4,194**	**4,151**	**4,821**	**3,406**	**3,141**	**2,897**	**4,543**	**3,546**
Cargos Diferidos, Pagos Anticipados e Intangibles	270	267	310	219	202	187	292	228
Activos Inmobiliarios en Fideicomisos de Proyectos de Inversión	3,924	3,884	4,510	3,186	2,939	2,711	4,250	3,318
PASIVO	**43,480**	**44,838**	**52,018**	**46,076**	**49,636**	**57,818**	**44,841**	**44,358**
Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	**40,498**	**41,420**	**49,147**	**43,296**	**46,685**	**54,685**	**42,096**	**41,660**
De Corto Plazo	28,812	27,988	40,512	35,061	37,559	44,223	29,570	33,687
De Largo Plazo	11,686	13,432	8,635	8,235	9,125	10,462	12,526	7,973
Otras Cuentas por Pagar	**2,640**	**3,326**	**2,675**	**2,123**	**2,254**	**2,394**	**2,472**	**2,060**
Impuestos a la Utilidad por Pagar	103	38	47	20	22	25	113	19
Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar	2,538	3,288	2,628	2,103	2,232	2,369	2,360	2,041
Créditos Diferidos y Cobros Anticipados	**341**	**91**	**197**	**657**	**697**	**740**	**273**	**638**
CAPITAL CONTABLE	**11,211**	**14,019**	**15,245**	**16,518**	**17,799**	**19,087**	**14,342**	**15,743**
Participación Controladora	**11,020**	**14,019**	**15,245**	**16,518**	**17,799**	**19,087**	**14,342**	**15,743**
Capital Contribuido	**12,310**	**14,314**	**14,327**	**14,334**	**14,334**	**14,334**	**14,321**	**14,334**
Capital Social	12,310	14,294	14,294	14,294	14,294	14,294	14,294	14,294
Capital Ganado	**-1,291**	**-295**	**918**	**2,183**	**3,465**	**4,752**	**21**	**1,409**
Reservas de Capital	830	896	996	1,118	1,118	1,118	996	1,118
Resultado de Ejercicios Anteriores	-2,787	-2,189	-1,292	-201	1,065	2,347	-1,293	-201
Remediaciones por Beneficios Definidos a los Empleados	3	2	1	1	1	1	2	1
Resultado Neto	663	995	1,213	1,265	1,282	1,288	316	491
Participación No Controladora	**192**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
Deuda Neta	**40,388**	**41,315**	**49,063**	**43,177**	**46,555**	**54,534**	**41,998**	**41,624**
Valor Contratos en Arrendamiento Puro	**3,100**	**2,979**	**4,520**	**5,540**	**6,575**	**7,933**	**3,170**	**5,323**
Portafolio Total	**47,596**	**51,032**	**58,626**	**54,264**	**57,949**	**62,984**	**51,146**	**52,550**

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

*Proyecciones realizadas a partir del 3T26 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.

Escenario Base: Estado de Resultados A y F Banorte

Cifras en Millones de Pesos	Anual						Acumulado	
Escenario Base	**2023**	**2024**	**2025**	**2026P***	**2027P**	**2028P**	**2T25**	**2T26**
Ingresos por Intereses y Rentas	**5,078**	**6,351**	**6,514**	**6,475**	**6,654**	**7,036**	**3,296**	**3,076**
Ingresos por Intereses	3,950	4,992	4,991	4,653	4,531	4,319	2,518	2,163
Ingresos por Arrendamiento Operativo	1,128	1,359	1,523	1,822	2,124	2,717	779	912
Gastos por Intereses y Depreciación	**4,232**	**5,179**	**4,598**	**4,439**	**4,584**	**5,021**	**2,387**	**2,100**
Gastos por Intereses	3,497	4,215	3,536	3,190	3,223	3,533	1,827	1,500
Depreciación de Bienes en Arrendamiento Operativo	735	965	1,062	1,249	1,361	1,488	559	600
Margen Financiero	**847**	**1,172**	**1,916**	**2,035**	**2,070**	**2,015**	**910**	**976**
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	119	98	248	211	231	276	126	73
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	**728**	**1,074**	**1,668**	**1,824**	**1,839**	**1,739**	**783**	**904**
Comisiones y Tarifas Cobradas	574	789	47	88	99	106	4	80
Comisiones y Tarifas Pagadas	74	77	63	56	59	61	36	26
Resultado por Intermediación	-2	-33	-2	-3	0	0	1	-3
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación[1]	624	695	1,103	1,146	1,208	1,319	248	444
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	**1,851**	**2,447**	**2,752**	**3,000**	**3,086**	**3,102**	**1,000**	**1,399**
Gastos de Administración, Depreciación y Amortización	975	1,100	1,142	1,249	1,314	1,367	588	683
Resultado de la Operación	**875**	**1,348**	**1,611**	**1,751**	**1,772**	**1,735**	**412**	**716**
Participación en el Resultado de Subsidiarias	1	-1	1	-0	0	0	1	-0
Resultado antes de Impuestos a la Utilidad	**877**	**1,347**	**1,612**	**1,751**	**1,772**	**1,735**	**412**	**715**
Impuestos a la Utilidad Causados	212	350	398	485	490	448	96	224
Impuestos a la Utilidad Diferidos (Netos)	0	0	0	0	0	0	0	0
Resultado Neto	**663**	**995**	**1,213**	**1,265**	**1,282**	**1,288**	**316**	**491**

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

*Proyecciones realizadas a partir del 3T26 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	**2023**	**2024**	**2025**	**2026P***	**2027P**	**2028P**	**2T25**	**2T26**
Índice de Morosidad	2.0%	1.1%	0.9%	1.0%	1.2%	1.5%	1.2%	1.0%
Índice de Morosidad Ajustado	2.0%	2.2%	1.4%	1.3%	1.6%	1.7%	2.4%	1.4%
MIN Ajustado	1.7%	2.1%	3.2%	3.4%	3.3%	2.9%	2.5%	3.3%
Índice de Cobertura	1.0	0.8	0.9	1.0	0.9	0.9	0.8	1.0
Índice de Eficiencia	49.5%	43.2%	38.1%	38.9%	39.6%	40.5%	45.4%	37.0%
ROA Promedio	1.3%	1.7%	2.0%	2.0%	2.0%	1.8%	1.5%	2.3%
Índice de Capitalización	22.1%	25.7%	24.3%	28.9%	29.4%	29.3%	26.1%	28.4%
Razón de Apalancamiento Ajustada	3.6	3.7	3.2	3.0	2.8	2.9	3.4	3.1
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2	1.1	1.2	1.3
Spread de Tasas	0.6%	0.7%	2.2%	2.3%	2.2%	2.2%	1.2%	2.3%
Tasa Activa	10.2%	10.6%	10.3%	9.6%	9.4%	9.2%	10.7%	9.7%
Tasa Pasiva	9.6%	10.0%	8.2%	7.3%	7.1%	7.0%	9.4%	7.4%

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

Escenario Base: Flujo de Efectivo A y F Banorte

Cifras en Millones de Pesos	Anual						Acumulado	
Escenario Base	**2023**	**2024**	**2025**	**2026P***	**2027P**	**2028P**	**2T25**	**2T26**
Resultado Neto	**663**	**995**	**1,213**	**1,265**	**1,282**	**1,288**	**316**	**491**
Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:	**855**	**1,063**	**1,309**	**1,541**	**1,836**	**2,164**	**685**	**673**
Depreciaciones de Propiedades, Mobiliario y Equipo	735	965	1,062	1,329	1,605	1,887	559	600
Provisiones	119	98	248	211	231	276	126	73
Participación en el Resultado de Subsidiarias no Consolidadas y Asociadas	1	1	-1	0	0	0	-1	0
Actividades de Operación								
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	-8,159	-4,057	-6,337	5,250	-2,863	-3,759	-17	6,892
Cambio en Otras Cuentas por Cobrar	-358	-599	242	480	109	101	125	422
Cambio en Bienes Adjudicados (Neto)	55	15	-17	-145	16	15	3	-153
Cambio en Inversiones Permanentes en Acciones	-1	1	-1	2	2	2	-1	0
Cambio en Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	109	350	339	-215	27	25	96	-229
Cambio en Otros Activos Operativos (Netos)	27	42	-670	1,415	264	244	-391	1,275
Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	6,840	922	7,726	-5,850	3,389	8,000	675	-7,487
Cambio en Otras Cuentas por Pagar	917	686	-651	-552	131	139	-854	-614
Cambio en Otros Pasivos Operativos	43	-250	105	460.2	40	43	182	441
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	**-526**	**-2,891**	**737**	**845**	**1,117**	**4,809**	**-181**	**546**
Actividades de Inversión								
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	-1,328	-983	-3,295	-3,622	-4,224	-8,240	-836	-1,765
Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión	**-1,328**	**-983**	**-3,295**	**-3,622**	**-4,224**	**-8,240**	**-836**	**-1,765**
Actividades de Financiamiento								
Aportaciones al Capital Contable e Incremento de Reservas	0	2,004	13	7	0	0	7	7
Efecto en subsidiarias y Asociadas	7	-193	1	-0	0	0	1	-0
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento	**7**	**1,811**	**14**	**7**	**0**	**0**	**7**	**7**
Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo	**-329**	**-5**	**-22**	**36**	**11**	**20**	**-8**	**-48**
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	**439**	**110**	**106**	**84**	**119**	**130**	**106**	**84**
Efectivo y equivalentes de Efectivo al Final del Periodo	**110**	**106**	**84**	**119**	**130**	**150**	**97**	**36**
Flujo Libre de Efectivo	**1,562**	**1,348**	**1,676**	**4,536**	**3,211**	**3,655**	**212**	**2,689**

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

*Proyecciones realizadas a partir del 3T26 bajo un escenario base.

Flujo Libre de Efectivo	**2023**	**2024**	**2025**	**2026P***	**2027P**	**2028P**	**2T25**	**2T26**
Resultado Neto	663	995	1,213	1,265	1,282	1,288	316	491
+ Estimaciones Preventivas	119	98	248	211	231	276	126	73
+ Depreciación y Amortización	735	965	1,062	1,329	1,605	1,887	559	600
- Castigos de Cartera	25	502	283	145	211	83	580	190
+Cambios en Activos Operativos	27	42	-670	1,415	264	244	-391	1,275
+Cambios en Pasivos Operativos	43	-250	105	460	40	43	182	441
FLE	**1,562**	**1,348**	**1,676**	**4,536**	**3,211**	**3,655**	**212**	**2,689**

Escenario de Estrés: Balance Financiero A y F Banorte

Cifras en Millones de Pesos	Anual						Trimestral	
Escenario de Estrés	**2023**	**2024**	**2025**	**2026P***	**2027P**	**2028P**	**2T25**	**2T26**
ACTIVO	**54,692**	**58,856**	**67,263**	**57,323**	**57,853**	**63,512**	**59,183**	**60,101**
Disponibilidades	**110**	**106**	**84**	**54**	**99**	**76**	**97**	**36**
Cartera de Crédito Neta	**43,642**	**47,602**	**53,691**	**43,612**	**41,645**	**41,387**	**47,492**	**46,727**
Cartera de Crédito Total	**44,496**	**48,053**	**54,107**	**45,635**	**43,374**	**43,105**	**47,977**	**47,226**
Cartera de Crédito Vigente	43,612	47,503	53,621	43,671	41,645	41,404	47,395	46,743
Créditos Comerciales	43,610	47,502	53,621	43,670	41,642	41,399	47,394	46,742
Actividades Empresariales o Comerciales	34,834	44,496	46,052	41,376	39,455	39,224	44,033	44,287
Entidades Financieras	850	1,262	1,016	814	776	772	1,131	871
Entidades Gubernamentales	7,926	1,745	6,553	1,479	1,411	1,402	2,230	1,583
Créditos de Consumo	2	0	1	1	3	5	1	1
Cartera de Crédito Vencida	885	550	485	1,964	1,729	1,701	581	484
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	**-854**	**-451**	**-416**	**-2,023**	**-1,729**	**-1,718**	**-485**	**-500**
Otras Cuentas por Cobrar[1]	1,526	2,125	1,884	1,218	1,123	1,036	2,000	1,462
Bienes Adjudicados	62	47	64	181	167	154	44	217
Propiedades, Mobiliario y Equipo	4,299	4,317	6,550	8,972	11,788	18,064	4,594	7,714
Inversiones Permanentes	34	33	34	28	25	24	33	33
Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	826	476	137	305	281	259	380	366
Otros Activos	**4,194**	**4,151**	**4,821**	**2,954**	**2,725**	**2,513**	**4,543**	**3,546**
Cargos Diferidos, Pagos Anticipados e Intangibles	270	267	310	190	175	162	292	228
Activos Inmobiliarios en Fideicomisos de Proyectos de Inversión	3,924	3,884	4,510	2,764	2,549	2,351	4,250	3,318
PASIVO	**43,480**	**44,838**	**52,018**	**43,042**	**43,260**	**48,653**	**44,841**	**44,358**
Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	**40,498**	**41,420**	**49,147**	**40,220**	**40,263**	**45,472**	**42,096**	**41,660**
De Corto Plazo	28,812	27,988	40,512	31,934	31,015	34,847	29,570	33,687
De Largo Plazo	11,686	13,432	8,635	8,285	9,249	10,625	12,526	7,973
Otras Cuentas por Pagar	**2,640**	**3,326**	**2,675**	**2,165**	**2,299**	**2,441**	**2,472**	**2,060**
Impuestos a la Utilidad por Pagar	103	38	47	21	23	26	113	19
Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar	2,538	3,288	2,628	2,144	2,276	2,416	2,360	2,041
Créditos Diferidos y Cobros Anticipados	**341**	**91**	**197**	**657**	**697**	**740**	**273**	**638**
CAPITAL CONTABLE	**11,211**	**14,019**	**15,245**	**14,281**	**14,593**	**14,859**	**14,342**	**15,743**
Participación Controladora	**11,020**	**14,019**	**15,245**	**14,281**	**14,593**	**14,859**	**14,342**	**15,743**
Capital Contribuido	**12,310**	**14,314**	**14,327**	**14,334**	**14,334**	**14,334**	**14,321**	**14,334**
Capital Social	12,310	14,294	14,294	14,294	14,294	14,294	14,294	14,294
Capital Ganado	**-1,291**	**-295**	**918**	**-53**	**259**	**525**	**21**	**1,409**
Reservas de Capital	830	896	996	1,118	1,118	1,118	996	1,118
Resultado de Ejercicios Anteriores	-2,787	-2,189	-1,292	-201	-1,172	-860	-1,293	-201
Remediaciones por Beneficios Definidos a los Empleados	3	2	1	1	1	1	2	1
Resultado Neto	663	995	1,213	-971	312	266	316	491
Participación No Controladora	**192**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
Deuda Neta	**40,388**	**41,315**	**49,063**	**40,166**	**40,165**	**45,396**	**41,998**	**41,624**
Valor Contratos en Arrendamiento Puro	**3,100**	**2,979**	**4,520**	**5,649**	**6,809**	**8,347**	**3,170**	**5,323**
Portafolio Total	**47,596**	**51,032**	**58,626**	**51,284**	**50,183**	**51,453**	**51,146**	**52,550**

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

*Proyecciones realizadas a partir del 3T26 bajo un escenario de estrés.

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

Escenario de Estrés: Estado de Resultados A y F Banorte

Cifras en Millones de Pesos	Anual						Acumulado	
Escenario de Estrés	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	2T25	2T26
Ingresos por Intereses y Rentas	**5,078**	**6,351**	**6,514**	**6,087**	**5,800**	**5,822**	**3,296**	**3,076**
Ingresos por Intereses	3,950	4,992	4,991	4,459	3,978	3,882	2,518	2,163
Ingresos por Arrendamiento Operativo	1,128	1,359	1,523	1,628	1,823	1,940	779	912
Gastos por Intereses y Depreciación	**4,232**	**5,179**	**4,598**	**4,404**	**4,234**	**4,738**	**2,387**	**2,100**
Gastos por Intereses	3,497	4,215	3,536	3,262	2,963	3,065	1,827	1,500
Depreciación de Bienes en Arrendamiento Operativo	735	965	1,062	1,142	1,271	1,673	559	600
Margen Financiero	**847**	**1,172**	**1,916**	**1,683**	**1,567**	**1,084**	**910**	**976**
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	119	98	248	1,957	454	333	126	73
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	**728**	**1,074**	**1,668**	**-273**	**1,112**	**751**	**783**	**904**
Comisiones y Tarifas Cobradas	574	789	47	72	51	76	4	80
Comisiones y Tarifas Pagadas	74	77	63	25	31	44	36	26
Resultado por Intermediación	-2	-33	-2	-3	0	0	1	-3
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación[1]	624	695	1,103	712	615	506	248	444
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	**1,851**	**2,447**	**2,752**	**483**	**1,748**	**1,289**	**1,000**	**1,399**
Gastos de Administración, Depreciación y Amortización	975	1,100	1,142	1,453	1,260	884	588	683
Resultado de la Operación	**875**	**1,348**	**1,611**	**-971**	**487**	**405**	**412**	**716**
Participación en el Resultado de Subsidiarias	1	-1	1	-0	0	0	1	-0
Resultado antes de Impuestos a la Utilidad	**877**	**1,347**	**1,612**	**-971**	**487**	**405**	**412**	**715**
Impuestos a la Utilidad Causados	212	350	398	0	176	139	96	224
Impuestos a la Utilidad Diferidos (Netos)	0	0	0	0	0	0	0	0
Resultado Neto	**663**	**995**	**1,213**	**-971**	**312**	**266**	**316**	**491**

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

*Proyecciones realizadas a partir del 3T26 bajo un escenario de estrés.

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

Métricas Financieras	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	2T25	2T26
Índice de Morosidad	2.0%	1.1%	0.9%	4.3%	4.0%	3.9%	1.2%	1.0%
Índice de Morosidad Ajustado	2.0%	2.2%	1.4%	5.1%	5.6%	4.7%	2.4%	1.4%
MIN Ajustado	1.7%	2.1%	3.2%	-0.5%	2.2%	1.5%	2.5%	3.3%
Índice de Cobertura	1.0	0.8	0.9	1.0	1.0	1.0	0.8	1.0
Índice de Eficiencia	49.5%	43.2%	38.1%	59.6%	57.2%	54.5%	45.4%	37.0%
ROA Promedio	1.3%	1.7%	2.0%	-1.6%	0.5%	0.4%	1.5%	2.3%
Índice de Capitalización	22.1%	25.7%	24.3%	27.4%	28.6%	28.5%	26.1%	28.4%
Razón de Apalancamiento Ajustada	3.6	3.7	3.2	3.1	3.0	3.1	3.4	3.1
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2	1.1	1.2	1.3
Spread de Tasas	0.6%	0.7%	2.2%	1.6%	1.5%	1.0%	1.2%	2.3%
Tasa Activa	10.2%	10.6%	10.3%	9.2%	8.9%	8.1%	10.7%	9.7%
Tasa Pasiva	9.6%	10.0%	8.2%	7.6%	7.4%	7.2%	9.4%	7.4%

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

Escenario de Estrés: Flujo de Efectivo A y F Banorte

Cifras en Millones de Pesos	Anual						Acumulado	
Escenario de Estrés	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	2T25	2T26
Resultado Neto	**663**	**995**	**1,213**	**-971**	**312**	**266**	**316**	**491**
Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:	**855**	**1,063**	**1,309**	**3,158**	**1,909**	**2,308**	**685**	**673**
Depreciaciones de Propiedades, Mobiliario y Equipo	735	965	1,062	1,201	1,455	1,975	559	600
Provisiones	119	98	248	1,957	454	333	126	73
Participación en el Resultado de Subsidiarias no Consolidadas y Asociadas	1	1	-1	0	0	0	-1	0
Actividades de Operación								
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	-8,159	-4,057	-6,337	8,122	1,513	-75	-17	6,892
Cambio en Otras Cuentas por Cobrar	-358	-599	242	666	95	87	125	422
Cambio en Bienes Adjudicados (Neto)	55	15	-17	-117	14	13	3	-153
Cambio en Inversiones Permanentes en Acciones	-1	1	-1	6	2	2	-1	0
Cambio en Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	109	350	339	-168	24	22	96	-229
Cambio en Otros Activos Operativos (Netos)	27	42	-670	1,867	229	212	-391	1,275
Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	6,840	922	7,726	-8,927	44	5,208	675	-7,487
Cambio en Otras Cuentas por Pagar	917	686	-651	-510	134	142	-854	-614
Cambio en Otros Pasivos Operativos	43	-250	105	460.2	40	43	182	441
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	**-526**	**-2,891**	**737**	**1,399**	**2,095**	**5,654**	**-181**	**546**
Actividades de Inversión								
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	-1,328	-983	-3,295	-3,623	-4,270	-8,251	-836	-1,765
Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión	**-1,328**	**-983**	**-3,295**	**-3,623**	**-4,270**	**-8,251**	**-836**	**-1,765**
Actividades de Financiamiento								
Aportaciones al Capital Contable e Incremento de Reservas	0	2,004	13	7	0	0	7	7
Efecto en subsidiarias y Asociadas	7	-193	1	-0	0	0	1	-0
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento	**7**	**1,811**	**14**	**7**	**0**	**0**	**7**	**7**
Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo	**-329**	**-5**	**-22**	**-30**	**45**	**-23**	**-8**	**-48**
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	**439**	**110**	**106**	**84**	**54**	**99**	**106**	**84**
Efectivo y equivalentes de Efectivo al Final del Periodo	**110**	**106**	**84**	**54**	**99**	**76**	**97**	**36**
Flujo Libre de Efectivo	**1,562**	**1,348**	**1,676**	**4,153**	**1,742**	**2,485**	**212**	**2,689**

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

*Proyecciones realizadas a partir del 3T26 bajo un escenario de estrés.

Flujo Libre de Efectivo	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	2T25	2T26
Resultado Neto	663	995	1,213	-971	312	266	316	491
+ Estimaciones Preventivas	119	98	248	1,957	454	333	126	73
+ Depreciación y Amortización	735	965	1,062	1,201	1,455	1,975	559	600
- Castigos de Cartera	25	502	283	361	748	344	580	190
+Cambios en Activos Operativos	27	42	-670	1,867	229	212	-391	1,275
+Cambios en Pasivos Operativos	43	-250	105	460	40	43	182	441
FLE	**1,562**	**1,348**	**1,676**	**4,153**	**1,742**	**2,485**	**212**	**2,689**

Glosario de Arrendadoras

Activos 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.

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 Riesgos 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.

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 y Rentas 12m - Depreciación de Bienes en Arrendamiento Operativo 12m / Activos Productivos Totales Prom. 12m.

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

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 / Perspectiva Estable / HR+1
Fecha de última acción de calificación	20 de octubre de 2025
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación	1T19 – 2T26
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.

***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 certificada como una Credit Rating Agency (CRA) por la European Securities and Markets Authority (ESMA) y por el Financial Conduct Authority (FCA). HR Ratings LLC se encuentra 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("HR Ratings").**

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

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, 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).

Partes de este documento podrían haber sido generadas total o parcialmente mediante herramientas de inteligencia artificial (IA). Dentro de HR Ratings, el uso de IA en cualquier proceso o función cuenta con la supervisión, aprobación o monitoreo de los empleados responsables, quienes responden por el uso de cualquier herramienta tecnológica y por los resultados asociados. Toda decisión relevante o crítica (de manera enunciativa mas no limitativa, la determinación, modificación, mantenimiento o retiro de una calificación) se adopta mediante intervención humana, aun cuando se hayan utilizado herramientas de IA en alguna parte del proceso; por lo tanto, la responsabilidad no se delega ni se comparte con ninguna herramienta. Adicionalmente, conforme a las políticas y procedimientos previstos en la Normatividad Interna de HR Ratings, la información o los datos utilizados por las herramientas de IA no se emplean para entrenar modelos públicos ni se ponen a disposición de entidades distintas de HR Ratings, y dichas herramientas cumplen con las políticas y procedimientos para la prevención del mal uso de información confidencial o privilegiada previstos en el Código de Conducta.

Contacto con Medios
comunicaciones@hrratings.com