

Banorte LP
HR AAA
Perspectiva
Estable

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

mauricio.gomez@hrratings.com

Asociado Sr.
Analista Responsable



Alberto González Saravia

alberto.gonzalez@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 Banorte

La ratificación de las calificaciones para Banorte¹ se basa en la fortaleza de su situación financiera en los últimos 12 meses (12m), donde el Banco ha mostrado sólidos niveles de solvencia y rentabilidad, así como una baja morosidad de su cartera de crédito. Al respecto, el Banco cuenta con un índice de capitalización básico y neto de 21.5% y 21.7% al segundo trimestre de 2025 (2T25) (vs. 20.0% y 20.2% al 2T24; 20.5% y 20.8% en el escenario base). En cuanto a la rentabilidad, el ROA Promedio se colocó en 2.5% al 2T25 (vs. 2.7% al 2T24 y 2.9% en el escenario base). Por otro lado, el índice de morosidad ajustado² se ubicó en 2.7% al 2T25, el cual se encuentra en niveles bajos, mientras que la razón de cartera vigente a deuda neta se colocó en 1.1x (vs. 2.4% y 1.1x al 2T24, 2.3% y 1.2x en el escenario base). Finalmente, Banorte mantiene indicadores de liquidez en niveles de fortaleza, donde el Coeficiente de Cobertura de Liquidez (CCL) se colocó en 199.8% al 2T25 (vs. 167.6% al 2T24 y 155.9% en el escenario base). Adicionalmente, la calificación del Banco considera la clasificación como banco de importancia sistémica por parte de la CNBV³.

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

² HR Ratings consideró para el cálculo del indicador los castigos netos en el índice de morosidad ajustada, los cuales se calculan como conforme al cambio en estimaciones preventivas en balance y la generación de estimaciones en el estado de resultados.

³ Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV).



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Supuestos y Resultados: Banorte

Supuestos y Resultados: Banorte (Millones de Pesos)	Trimestral		Anual			Escenario Base			Escenario Estrés		
	2T24	1, 2T25	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	2025P*	2026P	2027P
Cartera Vigente	1,065,486	1,150,648	896,771	1,007,099	1,151,497	1,252,714	1,335,516	1,410,560	1,225,171	1,273,567	1,331,576
Cartera Vencida	10,373	12,894	9,143	10,006	10,565	12,142	13,324	13,820	24,522	20,233	12,849
Cartera Total	1,075,859	1,163,542	905,914	1,017,105	1,162,062	1,264,856	1,348,840	1,424,380	1,249,693	1,293,800	1,344,425
Gastos de Administración 12m	46,568	52,724	39,708	44,406	49,100	53,965	57,371	59,221	61,484	63,311	67,503
Estimaciones Preventivas 12m	17,691	20,192	11,722	15,782	19,364	20,369	22,136	22,225	42,571	37,813	17,892
Resultado Neto 12m	43,071	44,779	34,549	41,916	44,063	45,993	48,853	52,427	19,693	22,333	38,963
Índice de Morosidad	1.0%	1.1%	1.0%	1.0%	0.9%	1.0%	1.0%	1.0%	2.0%	1.6%	1.0%
Índice de Morosidad Ajustado	2.4%	2.7%	2.1%	2.3%	2.5%	2.6%	2.5%	2.4%	3.7%	4.8%	3.1%
MIN Ajustado	5.4%	5.4%	5.1%	5.5%	5.4%	5.3%	5.2%	5.3%	3.8%	3.9%	5.0%
Índice de Eficiencia	38.1%	39.4%	40.4%	38.2%	38.4%	39.1%	39.1%	38.6%	46.8%	48.1%	48.6%
ROA Promedio	2.7%	2.5%	2.5%	2.7%	2.6%	2.5%	2.5%	2.5%	1.1%	1.2%	2.0%
Índice de Capitalización Básico	20.0%	21.5%	22.5%	20.5%	21.6%	20.2%	20.6%	21.1%	17.1%	17.4%	19.3%
Índice de Capitalización Neto	20.2%	21.7%	22.9%	20.7%	21.8%	20.4%	20.8%	21.3%	17.3%	17.6%	19.5%
Razón de Apalancamiento Ajustada	8.8	9.3	8.9	8.4	9.1	9.4	9.2	8.9	9.8	11.1	10.4
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	1.1	1.1	1.2	1.2	1.1	1.1	1.1	1.1	1.1	1.1	1.1
Spread de Tasas	5.0%	5.1%	4.9%	4.9%	5.1%	5.1%	5.1%	5.1%	4.8%	4.7%	4.8%
Tasa Activa	20.5%	21.7%	15.7%	21.2%	20.9%	21.5%	20.5%	19.7%	21.5%	20.3%	19.6%
Tasa Pasiva	15.5%	16.5%	10.8%	16.3%	15.8%	16.4%	15.5%	14.6%	16.7%	15.6%	14.7%
CCL	167.6%	199.8%	154.6%	172.8%	145.2%	193.8%	185.3%	176.6%	163.7%	151.4%	154.1%
NSFR	132.4%	131.6%	130.8%	132.3%	132.5%	126.7%	125.3%	125.0%	130.5%	127.9%	125.5%

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

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

** Métricas calculadas con base en la metodología de HR Ratings para calificar Bancos.

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **Fortaleza en la solvencia del Banco, con un índice de capitalización neto de 21.7% al 2T25 (vs. 20.2% al 2T24 y 20.8% en el escenario base).** El incremento en el índice de capitalización se explica por la generación de resultados del ejercicio, lo anterior a pesar de la distribución de dividendos por P\$36,000m en los últimos 12m al cierre de junio de 2025 (vs. P\$42,000m al cierre de junio de 2024).
- **Elevada rentabilidad del Banco, donde el ROA Promedio se colocó en 2.5% al 2T25 (vs. 2.7% al 2T24 y 2.9% en el escenario base).** La estabilidad en la rentabilidad del Banco se explica por la estrategia de reducir la sensibilidad a cambios en la tasa de referencia, el crecimiento de la cartera de crédito y el control de gastos de administración.
- **Elevada calidad de la cartera de crédito, con un índice de morosidad ajustada de 2.7% al 2T25 (vs. 2.4% al 2T24 y 2.3% en el escenario base).** Lo anterior refleja la estabilidad en los procesos de originación, seguimiento, prevención y cobranza del Banco.

Expectativas para Periodos Futuros

- **Estabilidad en la calidad de cartera.** Se espera que el Banco mantenga una morosidad baja, donde se considera un índice de morosidad de 2.3% al 4T27. Asimismo, se espera un crecimiento de cartera de 8.9% al 4T25, 6.6% al 4T26 y 5.6% al 3T27.
- **Niveles de capitalización elevados.** Se espera que el índice de capitalización se ubique en 21.4% al 4T27, donde el indicador aumentaría como consecuencia de la generación de resultados del ejercicio. Asimismo, se espera que el Banco distribuya dividendos por P\$35,250m durante el ejercicio 2025, P\$36,819m durante el ejercicio 2026 y P\$40,187m durante el ejercicio 2027.



Factores Adicionales Considerados

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

Factores que Podrían Bajar la Calificación

- **Modificaciones en la regulación bancaria que impacten el modelo operativo del Banco.** Actualmente, la regulación está basada en un marco regulatorio que sigue como ejemplo los estándares internacionales.
- **Disminución en el índice de capitalización por debajo de 11.4%.** En caso de que el índice de capitalización disminuya por debajo del índice de capitalización mínimo regulatorio (considerando el buffer de capital adicional), la calificación del Banco podría ser revisada a la baja.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Balance General: Banorte Escenario Base (P\$m)	Anual						Trimestral	
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	2T24	2T25
ACTIVO	1,562,253	1,682,493	1,830,596	2,002,592	2,090,026	2,157,332	1,801,868	1,879,465
Disponibilidades	107,581	100,128	98,045	133,864	116,045	87,232	125,523	138,945
Inversiones en Valores	337,506	364,794	397,157	416,790	427,416	436,974	368,839	403,971
Operaciones con Valores y Derivados	111,801	116,336	74,723	82,663	90,596	98,819	123,370	76,035
Saldos Deudores en Operaciones de Reporto	74,371	83,103	52,600	61,625	65,717	69,397	98,014	56,689
Operaciones con Instrumentos Financieros Derivados	37,430	33,233	22,123	21,038	24,879	29,421	25,356	19,346
Cuentas de Margen	5,478	4,918	3,998	4,165	3,957	3,957	4,747	4,165
Total Cartera de Crédito Neto	891,665	1,001,886	1,146,472	1,250,118	1,332,426	1,407,362	1,060,515	1,147,322
Cartera de Crédito Total	905,914	1,017,105	1,162,062	1,264,856	1,348,840	1,424,380	1,075,859	1,163,542
Cartera de Crédito Vigente	896,771	1,007,099	1,151,497	1,252,714	1,335,516	1,410,560	1,065,486	1,150,648
Créditos Comerciales	525,491	578,700	674,934	732,141	788,097	840,163	616,595	648,278
Actividad Empresarial o Comercial	329,861	371,211	435,404	494,055	531,815	566,950	399,195	437,464
Entidades Financieras	29,690	43,454	57,348	67,668	72,840	77,652	46,313	59,917
Entidades Gubernamentales	165,940	164,035	182,182	170,417	183,442	195,561	171,087	150,897
Créditos de Consumo	144,348	175,260	203,870	229,838	243,919	255,118	187,409	219,802
Créditos a la Vivienda	226,932	253,139	272,693	290,735	303,500	315,279	261,482	282,568
Cartera de Crédito Vencida	9,143	10,006	10,565	12,142	13,324	13,820	10,373	12,894
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-16,961	-18,749	-19,658	-19,354	-21,239	-22,029	-19,119	-20,553
Derechos de Cobro Adquiridos	654	1,094	876	784	738	695	925	808
Partidas Diferidas	2,058	2,436	3,192	3,832	4,086	4,315	2,850	3,525
Otros Activos	98,222	94,431	110,201	114,992	119,586	122,989	118,874	109,027
Otras Cuentas por Cobrar ¹	36,343	38,352	49,179	58,431	62,293	65,793	61,115	53,670
Bienes Adjudicados	2,844	4,792	4,533	4,440	4,351	4,035	4,770	4,440
Inmuebles, Mobiliario y Equipo	31,489	29,418	31,395	31,794	31,719	30,992	26,070	31,012
Inversiones Permanentes en Acciones	1,461	1,570	1,537	1,563	1,792	2,043	1,446	1,465
Impuestos Diferidos (a favor)	565	0	3,790	1,003	1,043	1,086	2,549	983
Otros Activos Misc. ²	25,520	20,299	19,767	17,761	18,388	19,040	22,924	17,457
PASIVO	1,407,576	1,531,527	1,683,029	1,842,434	1,917,809	1,971,770	1,652,642	1,721,504
Captación Tradicional	918,969	1,073,131	1,152,871	1,295,476	1,350,498	1,389,188	1,119,148	1,200,539
Depósitos de Exigibilidad Inmediata	619,559	685,561	739,532	864,866	885,000	888,750	709,158	787,335
Depósitos a Plazo	279,155	340,196	365,492	385,893	416,250	450,000	350,685	371,785
Títulos de Crédito Emitidos o Bonos Bancarios	17,002	43,718	43,838	40,044	44,375	45,426	55,549	37,087
Cuenta Global de Captación sin Movimientos	3,253	3,656	4,009	4,675	4,873	5,013	3,756	4,332
Préstamos de Bancos y de Otros Organismos	14,822	10,109	13,064	8,803	8,954	9,149	14,532	8,606
De Exigibilidad Inmediata	0	0	1,365	1,210	1,231	1,258	1,598	1,183
De Corto Plazo	7,181	5,525	4,007	3,107	3,160	3,229	5,939	3,037
De Largo Plazo	7,641	4,584	7,692	4,486	4,563	4,663	6,995	4,386
Operaciones con Valores y Derivados	324,429	312,863	345,826	372,480	385,473	394,610	364,984	350,062
Saldos acreedores en oper. de reporto	218,928	206,018	267,192	305,914	318,907	328,044	243,129	283,496
Oper. que repres. un prest. con colat.	72,429	83,098	52,600	56,691	56,691	56,691	98,059	56,691
Operaciones con instrumentos financieros derivados	33,072	23,747	26,034	9,875	9,875	9,875	23,796	9,875
Otras Cuentas por Pagar ³	66,075	66,016	66,134	69,349	71,996	74,750	78,396	69,349
Acreedores Diversos y otras	59,469	62,181	61,638	65,186	67,833	70,587	74,174	65,186
Otros	6,606	3,835	4,496	4,163	4,163	4,163	4,222	4,163
Obligaciones Subordinadas en Circulación	65,981	55,421	86,928	81,492	85,746	88,931	59,734	78,115
Impuestos Diferidos (a cargo)	16,177	12,847	17,130	13,683	13,980	13,980	14,717	13,683
Créditos Diferidos y Cobros Anticipados	1,123	1,140	1,076	1,150	1,162	1,162	1,131	1,150
CAPITAL CONTABLE	144,677	150,966	147,567	160,158	172,217	185,562	149,226	157,961
Capital Mayoritario	144,672	154,284	151,481	164,746	176,805	190,150	152,903	162,549
Capital Contribuido	23,446	23,295	24,499	25,095	25,095	25,095	23,875	25,095
Capital Social	18,795	18,795	18,795	18,795	18,795	18,795	18,795	18,795
Prima en Venta de Acciones	4,651	4,500	5,704	6,300	6,300	6,300	5,080	6,300
Capital Ganado	121,226	130,989	126,982	139,651	151,710	165,055	129,028	137,454
Reservas de Capital	18,959	18,959	18,959	18,959	18,959	18,959	18,959	18,959
Resultado de Ejercicios Anteriores	73,577	73,084	69,853	76,163	85,361	95,132	93,413	97,413
Resultado por Valuación de Títulos Disponibles para la Venta	-2,326	-969	-2,508	-8	-8	-8	-2,182	-8
Resultado por Valuación de Instrumentos de Cobertura de Flujos de Efectivo	-1,572	183	-883	1,264	1,264	1,264	-934	1,264
Resultado por Conversión de Operaciones Extranjeras	-37	-191	348	61	61	61	-103	61
Remediación por Beneficios Definidos a los Empleados	-1,924	-1,993	-2,850	-2,780	-2,780	-2,780	-1,954	-2,780
Resultado Neto Mayoritario	34,549	41,916	44,063	45,993	48,853	52,427	21,829	22,545
Interés Minoritario	5	-3,318	-3,914	-4,588	-4,588	-4,588	-3,677	-4,588
Deuda Neta	764,060	866,610	1,024,755	1,120,260	1,191,741	1,253,840	936,910	1,014,039

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

*Proyecciones realizadas a partir del 31/25 bajo un escenario base.

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

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

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



Estado de Resultados: Banorte	Anual						Trimestral	
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	2T24	2T25
Escenario Base (P\$m)								
Ingresos por Intereses	226,642	327,638	351,180	389,479	399,820	398,596	164,954	190,121
Gastos por Intereses	141,399	226,764	241,664	272,447	276,180	269,603	112,016	133,082
MARGEN FINANCIERO	85,243	100,875	109,516	117,033	123,640	128,993	52,938	57,039
Estimaciones Preventivas para Riesgos Crediticios	11,722	15,782	19,364	20,369	22,136	22,225	9,671	10,499
MARGEN FINANCIERO AJUSTADO POR RIESGOS CREDITICIOS	73,521	85,093	90,152	96,663	101,504	106,768	43,267	46,540
Comisiones y Tarifas Cobradas	31,163	34,985	40,969	44,625	49,588	52,656	19,434	21,607
Comisiones y Tarifas Pagadas	16,209	17,780	20,571	22,402	25,290	26,855	9,591	10,847
Otros Ingresos y Resultado por Intermediación	-1,901	-1,726	-2,189	-1,200	-1,227	-1,235	-824	165
Resultado por Valuación a Valor Razonable	2,931	2,276	2,082	3,146	3,227	3,308	983	2,166
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación	-4,832	-4,002	-4,271	-4,345	-4,454	-4,543	-1,807	-2,001
INGRESOS (EGRESOS) TOTALES DE LA OPERACIÓN	86,574	100,572	108,361	117,687	124,575	131,334	52,286	57,465
Gastos de Administración y Promoción	39,708	44,406	49,100	53,965	57,371	59,221	22,391	26,015
RESULTADO DE LA OPERACIÓN	46,866	56,166	59,261	63,722	67,204	72,113	29,895	31,450
ISR y PTU Causado	12,485	14,425	15,572	17,937	18,580	19,937	8,344	9,015
RESULTADO ANTES de PART En SUBS. Y ASOC.	34,381	41,741	43,689	45,785	48,624	52,176	21,551	22,435
Participación en el Resultado de Subsidiarias y Asociadas	168	175	374	208	229	252	278	110
RESULTADO NETO	34,549	41,916	44,063	45,993	48,853	52,427	21,829	22,545

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

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

Métricas Financieras Banorte	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	2T24	2T25
Índice de Morosidad	1.0%	1.0%	0.9%	1.0%	1.0%	1.0%	1.0%	1.1%
Índice de Morosidad Ajustado	2.1%	2.3%	2.5%	2.6%	2.5%	2.4%	2.4%	2.7%
MIN Ajustado	5.1%	5.5%	5.4%	5.3%	5.2%	5.3%	5.4%	5.4%
Índice de Eficiencia	40.4%	38.2%	38.4%	39.1%	39.1%	38.6%	38.1%	39.4%
ROA Promedio	2.5%	2.7%	2.6%	2.5%	2.5%	2.5%	2.7%	2.5%
Índice de Capitalización Básico	22.5%	20.5%	21.6%	20.2%	20.6%	21.1%	20.0%	21.5%
Índice de Capitalización Neto	22.9%	20.7%	21.8%	20.4%	20.8%	21.3%	20.2%	21.7%
Razón de Apalancamiento Ajustada	8.9	8.4	9.1	9.4	9.2	8.9	8.8	9.3
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	1.2	1.2	1.1	1.1	1.1	1.1	1.1	1.1
Spread de Tasas	4.9%	4.9%	5.1%	5.1%	5.1%	5.1%	5.0%	5.1%
Tasa Activa	15.7%	21.2%	20.9%	21.5%	20.5%	19.7%	20.5%	21.7%
Tasa Pasiva	10.8%	16.3%	15.8%	16.4%	15.5%	14.6%	15.5%	16.5%
CCL	154.6%	172.8%	145.2%	193.8%	185.3%	176.6%	167.6%	199.8%
NSFR	130.8%	132.3%	132.5%	126.7%	125.3%	125.0%	132.4%	131.6%

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

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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Flujo de Efectivo: Banorte	Anual						Trimestral	
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	2T24	2T25
Escenario Base (P\$m)								
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN								
Resultado Neto del Periodo	34,549	41,916	44,063	45,993	48,853	52,427	21,829	22,545
Partidas Aplicadas a Resultados que no Generaron o Requirieron Efectivo	30,050	38,258	44,810	71,351	150,920	224,508	22,400	23,939
Provisiones Preventivas para Riesgos Crediticios	11,722	15,782	19,364	20,369	22,136	22,225	9,671	10,499
Depreciación y Amortización	3,965	4,083	4,595	9,039	9,388	9,388	2,236	2,438
Impuestos	12,485	14,425	15,572	40,054	119,624	193,146	8,344	9,015
Interés Minoritario y Partes Relacionadas	1,878	3,968	5,279	1,889	-229	-252	2,149	1,987
Provisiones	0	0	0	0	0	0	0	0
Flujo Generado por Resultado Neto	64,599	80,174	88,873	117,344	199,773	276,935	44,229	46,484
Inversiones en Valores	-113,047	-25,941	-33,711	-17,130	-10,626	-9,558	-5,068	-4,311
Operaciones con Valores y Derivados Neto	293,181	-24,999	103,989	16,766	5,060	914	28,991	976
Cuentas de Márgen y Ajuste por Valuación de Activos Financieros	2,522	560	920	-167	208	0	171	-167
Aumento en la Cartera de Crédito	-106,059	-125,564	-164,167	-124,414	-104,744	-97,433	-68,470	-11,417
Derechos de Cobro Adquiridos	382	-440	218	92	46	43	169	68
Otras Cuentas por Cobrar	-8,846	2,051	-10,296	-6,942	-3,862	-3,500	-21,297	-2,181
Bienes Adjudicados	-1,127	-1,948	259	93	89	316	23	93
Captación	112,756	154,162	79,740	142,263	54,824	38,551	46,018	47,668
Préstamos de Bancos	-7,685	-5,760	1,863	-4,713	151	195	4,424	-4,910
Colaterales Vendidos o dados en Garantía	-186,100	10,669	-30,499	4,434	199	140	14,961	4,091
Otras Cuentas por Pagar	25,238	1,397	-403	3,255	2,647	2,754	10,758	3,255
Impuestos Diferidos (a cargo)	-7,246	-18,214	-14,502	-39,801	-119,327	-193,146	-7,262	-8,762
Aumento por Partidas Relacionadas con la Operación	3,969	-34,027	-66,589	-26,281	-175,738	-261,189	3,418	24,403
Recursos Generados en la Operación	68,568	46,147	22,284	91,062	24,034	15,745	47,647	70,887
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	-48,392	-49,457	-20,142	-46,020	-32,540	-35,897	-20,595	-28,147
Emisión de Obligaciones Subordinadas	-15,693	-13,657	26,946	-7,080	4,254	3,185	1,885	-10,457
Pago de Dividendos en Efectivo	-26,416	-31,000	-42,000	-35,250	-36,794	-39,082	-20,000	-14,000
Otros	-6,283	-4,800	-5,088	-3,690	0	0	-2,480	-3,690
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	-10,842	-3,994	-4,526	-9,051	-9,313	-8,661	-1,829	-1,668
Adquisición de Mobiliario y Equipo	-9,970	-4,042	-4,757	-9,234	-9,313	-8,661	-2,060	-1,851
Acreedores Diversos	0	0	0	0	0	0	0	0
CAMBIO EN EFECTIVO	9,334	-7,304	-2,384	35,991	-17,819	-28,813	25,223	41,072
Ajustes al Flujo de Efectivo por Variaciones en el Tipo de Cambio	-55	-149	301	-172	0	0	172	-172
Disponibilidad al Principio del Periodo	98,302	107,581	100,128	98,045	133,864	116,045	100,128	98,045
Disponibilidades al Final del Periodo	107,581	100,128	98,045	133,864	116,045	87,232	125,523	138,945
Flujo Libre de Efectivo	77,133	79,223	75,778	92,387	99,414	104,730	32,498	46,160

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

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

Flujo Libre de Efectivo (Millones de Pesos)	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	2T24	2T25
Resultado Neto	34,549	41,916	44,063	45,993	48,853	52,427	21,829	22,545
+ Estimaciones Preventivas	11,722	15,782	19,364	20,369	22,136	22,225	9,671	10,499
- Castigos	10,505	13,994	18,455	20,673	20,252	21,435	9,301	9,604
+ Depreciación y Amortización	3,965	4,083	4,595	9,039	9,388	9,388	2,236	2,438
+ Otras Cuentas por Cobrar	-8,846	2,051	-10,296	-6,942	-3,862	-3,500	-21,297	-2,181
+ Otras Cuentas por Pagar	25,238	1,397	-403	3,255	2,647	2,754	10,758	3,255
Flujo Libre de Efectivo	77,133	79,223	75,778	92,387	99,414	104,730	32,498	46,160



Balance General: Banorte Escenario de Estrés (P\$m)	Anual					Trimestral		
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	2T24	2T25
ACTIVO	1,552,253	1,682,493	1,830,596	1,919,179	1,988,059	2,074,997	1,801,868	1,879,465
Disponibilidades	107,581	100,128	98,045	89,552	93,593	102,726	125,523	138,945
Inversiones en Valores	337,506	364,794	397,157	414,872	420,452	426,858	368,839	403,971
Operaciones con Valores y Derivados	111,801	116,336	74,723	81,708	87,154	93,440	123,370	76,035
Saldos Deudores en Operaciones de Reporto	74,371	83,103	52,600	60,886	63,035	65,502	98,014	56,689
Operaciones con Instrumentos Financieros Derivados	37,430	33,233	22,123	20,822	24,119	27,938	25,356	19,346
Cuentas de Margen	5,478	4,918	3,998	4,165	3,957	3,957	4,747	4,165
Total Cartera de Crédito Neto	891,665	1,001,886	1,146,472	1,215,175	1,266,206	1,328,711	1,060,515	1,147,322
Cartera de Crédito Total	905,914	1,017,105	1,162,062	1,249,693	1,293,800	1,344,425	1,075,859	1,163,542
Cartera de Crédito Vigente	896,771	1,007,099	1,151,497	1,225,171	1,273,567	1,331,576	1,065,486	1,150,648
Créditos Comerciales	525,491	578,700	674,934	718,054	758,588	803,361	616,595	648,278
Actividad Empresarial o Comercial	329,861	371,211	435,404	484,549	511,902	542,115	399,195	437,464
Entidades Financieras	29,690	43,454	57,348	66,366	70,112	74,251	46,313	59,917
Entidades Gubernamentales	165,940	164,035	182,182	167,138	176,573	186,995	171,087	150,897
Créditos de Consumo	144,348	175,260	203,870	222,021	227,033	232,620	187,409	219,802
Créditos a la Vivienda	226,932	253,139	272,693	285,096	287,946	295,596	261,482	282,568
Cartera de Crédito Vencida	9,143	10,006	10,565	24,522	20,233	12,849	10,373	12,894
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-16,961	-18,749	-19,658	-39,089	-32,252	-20,482	-19,119	-20,553
Derechos de Cobro Adquiridos	654	1,094	876	784	738	695	925	808
Partidas Diferidas	2,058	2,436	3,192	3,786	3,920	4,073	2,850	3,525
Otros Activos	98,222	94,431	110,201	113,707	116,697	119,305	118,874	109,027
Otras Cuentas por Cobrar ¹	36,343	38,352	49,179	57,146	59,403	62,109	61,115	53,670
Bienes Adjudicados	2,844	4,792	4,533	4,440	4,351	4,035	4,770	4,440
Inmuebles, Mobiliario y Equipo	31,489	29,418	31,395	31,794	31,719	30,992	26,070	31,012
Inversiones Permanentes en Acciones	1,461	1,570	1,537	1,563	1,792	2,043	1,446	1,465
Impuestos Diferidos (a favor)	565	0	3,790	1,003	1,043	1,086	2,549	983
Otros Activos Misc. ²	25,520	20,299	19,767	17,761	18,388	19,040	22,924	17,457
PASIVO	1,407,576	1,531,527	1,683,029	1,785,320	1,847,622	1,913,463	1,652,642	1,721,504
Captación Tradicional	918,969	1,073,131	1,152,871	1,250,365	1,296,553	1,345,636	1,119,148	1,200,539
Depósitos de Exigibilidad Inmediata	619,559	685,561	739,532	824,918	852,500	895,000	709,158	787,335
Depósitos a Plazo	279,155	340,196	365,492	380,893	395,000	400,355	350,685	371,785
Títulos de Crédito Emitidos o Bonos Bancarios	17,002	43,718	43,838	40,044	44,375	45,426	55,549	37,087
Cuenta Global de Captación sin Movimientos	3,253	3,656	4,009	4,512	4,678	4,856	3,756	4,332
Préstamos de Bancos y de Otros Organismos	14,822	10,109	13,064	8,453	8,450	8,987	14,532	8,606
De Corto Plazo	7,181	5,525	4,007	2,983	2,982	3,171	5,939	3,037
De Largo Plazo	7,641	4,584	7,692	4,308	4,306	4,580	6,995	4,386
Operaciones con Valores y Derivados	324,429	312,863	345,826	361,828	372,735	384,325	364,984	350,062
Saldos acreedores en oper. de reporto	218,928	206,018	267,192	295,262	306,169	317,759	243,129	283,496
Oper. que repres. un prest. con colat.	72,429	83,098	52,600	56,691	56,691	56,691	98,059	56,691
Operaciones con instrumentos financieros derivados	33,072	23,747	26,034	9,875	9,875	9,875	23,796	9,875
Otras Cuentas por Pagar ³	66,075	66,016	66,134	69,349	71,996	74,750	78,396	69,349
Acreedores Diversos y otras	59,469	62,181	61,638	65,186	67,833	70,587	74,174	65,186
Otros	6,606	3,835	4,496	4,163	4,163	4,163	4,222	4,163
Obligaciones Subordinadas en Circulación	65,981	55,421	86,928	80,492	82,746	84,623	59,734	78,115
Impuestos Diferidos (a cargo)	16,177	12,847	17,130	13,683	13,980	13,980	14,717	13,683
Créditos Diferidos y Cobros Anticipados	1,123	1,140	1,076	1,150	1,162	1,162	1,131	1,150
CAPITAL CONTABLE	144,677	150,966	147,567	133,858	140,437	161,533	149,226	157,961
Capital Mayoritario	144,672	154,284	151,481	138,446	145,025	166,121	152,903	162,549
Capital Contribuido	23,446	23,295	24,499	25,095	25,095	25,095	23,875	25,095
Capital Social	18,795	18,795	18,795	18,795	18,795	18,795	18,795	18,795
Prima en Venta de Acciones	4,651	4,500	5,704	6,300	6,300	6,300	5,080	6,300
Capital Ganado	121,226	130,989	126,982	113,351	119,930	141,026	129,028	137,454
Reservas de Capital	18,959	18,959	18,959	18,959	18,959	18,959	18,959	18,959
Resultado de Ejercicios Anteriores	73,577	73,084	69,853	76,163	80,101	84,568	93,413	97,413
Resultado por Valuación de Títulos Disponibles para la Venta	-2,326	-969	-2,508	-8	-8	-8	-2,182	-8
Resultado por Valuación de Instrumentos de Cobertura de Flujos de Efectivo	-1,572	183	-883	1,264	1,264	1,264	-934	1,264
Resultado por Conversión de Operaciones Extranjeras	-37	-191	348	61	61	61	-103	61
Remediación por Beneficios Definidos a los Empleados	-1,924	-1,993	-2,850	-2,780	-2,780	-2,780	-1,954	-2,780
Resultado Neto Mayoritario	34,549	41,916	44,063	19,693	22,333	38,963	21,829	22,545
Interés Minoritario	5	-3,318	-3,914	-4,588	-4,588	-4,588	-3,677	-4,588
Deuda Neta	764,060	866,610	1,024,755	1,110,495	1,154,606	1,195,692	936,910	1,014,039

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

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

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

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

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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Estado de Resultados: Banorte	Anual					Trimestral		
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	2T24	2T25
Escenario de Estrés (P\$m)								
Ingresos por Intereses	226,642	327,638	351,180	386,125	376,976	379,383	164,954	190,121
Gastos por Intereses	141,399	226,764	241,664	275,566	267,347	263,682	112,016	133,082
MARGEN FINANCIERO	85,243	100,875	109,516	110,559	109,629	115,701	52,938	57,039
Estimaciones Preventivas para Riesgos Crediticios	11,722	15,782	19,364	42,571	37,813	17,892	9,671	10,499
MARGEN FINANCIERO AJUSTADO POR RIESGOS CREDITICIOS	73,521	85,093	90,152	67,989	71,816	97,809	43,267	46,540
Comisiones y Tarifas Cobradas	31,163	34,985	40,969	44,314	47,497	49,863	19,434	21,607
Comisiones y Tarifas Pagadas	16,209	17,780	20,571	22,246	24,224	25,430	9,591	10,847
Otros Ingresos y Resultado por Intermediación	-1,901	-1,726	-2,189	-1,200	-1,227	-1,235	-824	165
Resultado por Valuación a Valor Razonable	2,931	2,276	2,082	3,146	3,227	3,308	983	2,166
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación	-4,832	-4,002	-4,271	-4,345	-4,454	-4,543	-1,807	-2,001
INGRESOS (EGRESOS) TOTALES DE LA OPERACIÓN	86,574	100,572	108,361	88,857	93,863	121,006	52,286	57,465
Gastos de Administración y Promoción	39,708	44,406	49,100	61,484	63,311	67,503	22,391	26,015
RESULTADO DE LA OPERACIÓN	46,866	56,166	59,261	27,373	30,551	53,503	29,895	31,450
ISR y PTU Causado	12,485	14,425	15,572	7,888	8,447	14,792	8,344	9,015
RESULTADO ANTES de PART En SUBS. Y ASOC.	34,381	41,741	43,689	19,485	22,104	38,711	21,551	22,435
Participación en el Resultado de Subsidiarias y Asociadas	168	175	374	208	229	252	278	110
RESULTADO NETO	34,549	41,916	44,063	19,693	22,333	38,963	21,829	22,545

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

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

Métricas Financieras Banorte	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	2T24	2T25
Índice de Morosidad	1.0%	1.0%	0.9%	2.0%	1.6%	1.0%	1.0%	1.1%
Índice de Morosidad Ajustado	2.1%	2.3%	2.5%	3.7%	4.8%	3.1%	2.4%	2.7%
MIN Ajustado	5.1%	5.5%	5.4%	3.8%	3.9%	5.0%	5.4%	5.4%
Índice de Eficiencia	40.4%	38.2%	38.4%	46.8%	48.1%	48.6%	38.1%	39.4%
ROA Promedio	2.5%	2.7%	2.6%	1.1%	1.2%	2.0%	2.7%	2.5%
Índice de Capitalización Básico	22.5%	20.5%	21.6%	17.1%	17.4%	19.3%	20.0%	21.5%
Índice de Capitalización Neto	22.9%	20.7%	21.8%	17.3%	17.6%	19.5%	20.2%	21.7%
Razón de Apalancamiento Ajustada	8.9	8.4	9.1	9.8	11.1	10.4	8.8	9.3
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	1.2	1.2	1.1	1.1	1.1	1.1	1.1	1.1
Spread de Tasas	4.9%	4.9%	5.1%	4.8%	4.7%	4.8%	5.0%	5.1%
Tasa Activa	15.7%	21.2%	20.9%	21.5%	20.3%	19.6%	20.5%	21.7%
Tasa Pasiva	10.8%	16.3%	15.8%	16.7%	15.6%	14.7%	15.5%	16.5%
CCL	154.6%	172.8%	145.2%	163.7%	151.4%	154.1%	167.6%	199.8%
NSFR	130.8%	132.3%	132.5%	130.5%	127.9%	125.5%	132.4%	131.6%

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

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



Flujo de Efectivo: Banorte Escenario de Estrés (P\$m)	Anual					Trimestral		
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	2T24	2T25
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN								
Resultado Neto del Periodo	34,549	41,916	44,063	19,693	22,333	38,963	21,829	22,545
Partidas Aplicadas a Resultados que no Generaron o Requirieron Efectivo	30,050	38,258	44,810	79,174	92,831	127,300	22,400	23,939
Provisiones Preventivas para Riesgos Crediticios	11,722	15,782	19,364	42,571	37,813	17,892	9,671	10,499
Depreciación y Amortización	3,965	4,083	4,595	9,039	9,388	9,388	2,236	2,438
Impuestos	12,485	14,425	15,572	25,675	45,858	100,272	8,344	9,015
Interés Minoritario y Partes Relacionadas	1,878	3,968	5,279	1,889	-229	-252	2,149	1,987
Provisiones	0	0	0	0	0	0	0	0
Flujo Generado por Resultado Neto	64,599	80,174	88,873	98,867	115,164	166,263	44,229	46,484
Inversiones en Valores	-113,047	-25,941	-33,711	-15,212	-5,581	-6,405	-5,068	-4,311
Operaciones con Valores y Derivados Neto	293,181	-24,999	103,989	7,069	5,461	5,304	28,991	976
Cuentas de Márgen y Ajuste por Valuación de Activos Financieros	2,522	560	920	-167	208	0	171	-167
Aumento en la Cartera de Crédito	-106,059	-125,564	-164,167	-111,627	-89,024	-80,593	-68,470	-11,417
Derechos de Cobro Adquiridos	382	-440	218	92	46	43	169	68
Otras Cuentas por Cobrar	-8,846	2,051	-10,296	-5,657	-2,257	-2,706	-21,297	-2,181
Bienes Adjudicados	-1,127	-1,948	259	93	89	316	23	93
Captación	112,756	154,162	79,740	97,315	46,022	48,906	46,018	47,668
Préstamos de Bancos	-7,685	-5,760	1,863	-5,063	-3	537	4,424	-4,910
Colaterales Vendidos o dados en Garantía	-186,100	10,669	-30,499	4,271	167	177	14,961	4,091
Otras Cuentas por Pagar	25,238	1,397	-403	3,255	2,647	2,754	10,758	3,255
Impuestos Diferidos (a cargo)	-7,246	-18,214	-14,502	-25,422	-45,561	-100,272	-7,262	-8,762
Aumento por Partidas Relacionadas con la Operación	3,969	-34,027	-66,589	-51,116	-88,310	-132,479	3,418	24,403
Recursos Generados en la Operación	68,568	46,147	22,284	47,751	26,854	33,784	47,647	70,887
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	-48,392	-49,457	-20,142	-47,020	-13,500	-15,990	-20,595	-28,147
Emisión de Obligaciones Subordinadas	-15,693	-13,657	26,946	-8,080	2,254	1,877	1,885	-10,457
Pago de Dividendos en Efectivo	-26,416	-31,000	-42,000	-35,250	-15,754	-17,867	-20,000	-14,000
Otros	-6,283	-4,800	-5,088	-3,690	0	0	-2,480	-3,690
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	-10,842	-3,994	-4,526	-9,051	-9,313	-8,661	-1,829	-1,668
Adquisición de Mobiliario y Equipo	-9,970	-4,042	-4,757	-9,234	-9,313	-8,661	-2,060	-1,851
Acreedores Diversos	0	0	0	0	0	0	0	0
CAMBIO EN EFECTIVO	9,334	-7,304	-2,384	-8,321	4,041	9,133	25,223	41,072
Ajustes al Flujo de Efectivo por Variaciones en el Tipo de Cambio	-55	-149	301	-172	0	0	172	-172
Disponibilidad al Principio del Periodo	98,302	107,581	100,128	98,045	89,552	93,593	100,128	98,045
Disponibilidades al Final del Periodo	107,581	100,128	98,045	89,552	93,593	102,726	125,523	138,945
Flujo Libre de Efectivo	77,133	79,223	75,778	92,041	114,574	95,953	32,498	46,160

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

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

Flujo Libre de Efectivo (Millones de Pesos)	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	2T24	2T25
Resultado Neto	34,549	41,916	44,063	19,693	22,333	38,963	21,829	22,545
+ Estimaciones Preventivas	11,722	15,782	19,364	42,571	37,813	17,892	9,671	10,499
- Castigos	10,505	13,994	18,455	23,140	44,650	29,662	9,301	9,604
+ Depreciación y Amortización	3,965	4,083	4,595	9,039	9,388	9,388	2,236	2,438
+ Otras Cuentas por Cobrar	-8,846	2,051	-10,296	-5,657	-2,257	-2,706	-21,297	-2,181
+ Otras Cuentas por Pagar	25,238	1,397	-403	3,255	2,647	2,754	10,758	3,255
Flujo Libre de Efectivo	77,133	79,223	75,778	92,041	114,574	95,953	32,498	46,160



Glosario

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

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

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

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

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

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

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

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

Índice de Morosidad. Cartera Vencida / Cartera Total.

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

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

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

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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Razón de Apalancamiento Ajustada. $(\text{Pasivo Total Prom. 12m} - \text{Acreedores por Reporto 12m}) / \text{Capital Contable Prom. 12m}$.

ROA Promedio. $\text{Utilidad Neta Consolidada 12m} / \text{Activos Totales Prom. 12m}$.

Spread de Tasas. $\text{Tasa Activa} - \text{Tasa Pasiva}$.

Tasa Activa. $\text{Ingresos por Intereses 12m} / \text{Activos Productivos Totales Prom. 12m}$.

Tasa Pasiva. $\text{Gastos por Intereses 12m} / \text{Pasivos Con Costo Prom. 12m}$.



@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*	Metodología de Calificación para Bancos (México), Febrero 2021
Calificación anterior	HR AAA / Perspectiva Estable / 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	1T21 – 2T25
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información financiera trimestral interna y anual dictaminada por Deloitte proporcionada por el Banco.
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 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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS