

A NRSRO Rating*

Calificación

Banco Azteca LP
Banco Azteca CP

HR AA-
HR1

Perspectiva

Estable

Evolución de la Calificación Crediticia



Fuente: HR Ratings.

Contactos

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

Natalia Sánchez Magallán
Analista
natalia.sanchez@hrratings.com

Angel García
Director Ejecutivo Sr. de Instituciones Financieras / ABS
angel.garcia@hrratings.com

HR Ratings revisó a la baja la calificación de HR AA a HR AA- con Perspectiva Estable y ratificó la de HR1 para Banco Azteca

La revisión a la baja para Banco Azteca¹ se sustenta en el apoyo implícito y la relación del Banco con Grupo Elektra², entidad que cuenta con una calificación de riesgo de contraparte de HR AA con Perspectiva Estable y de HR1, determinada el 26 de abril de 2023, la cual puede ser consultada para mayor detalle en: www.hrratings.com. En cuanto a la evolución financiera del Banco, durante los últimos 12 meses (12m), se observa una sólida posición de solvencia al situar el índice de capitalización neto en 14.8% al primer trimestre de 2023 (1T23), a pesar del incremento en los activos sujetos a riesgo totales (vs. 16.5% al 1T22 y 14.7% en un escenario base). El Banco generó un resultado neto 12m de P\$3,228m hasta marzo de 2023, por lo que el ROA Promedio cerró en niveles positivos de 1.2% (vs. P\$2,051m y 0.8% al 1T22; P\$2,882m y 1.1% en el escenario base). En cuanto a la calidad de la cartera, el índice de morosidad e índice de morosidad ajustado se sitúan en niveles moderados al cerrar en 4.9% y 11.7% al 1T23 (vs. 4.2% y 9.4% al 1T22; 4.4% y 10.0% en el escenario base). Los principales resultados son:

Supuestos y Resultados: Banco Azteca (Millones de Pesos)	Trimestral		Anual			Escenario Base			Escenario Estrés		
	1T22	1T23	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	2023P*	2024P	2025P
Cartera Total	135,721	160,451	103,529	123,198	161,307	168,745	177,053	193,999	162,283	171,449	180,241
Cartera Vigente	130,080	152,521	98,691	117,450	154,886	160,024	168,040	184,457	145,942	157,093	163,595
Cartera Vencida	5,641	7,930	4,838	5,748	6,421	8,722	9,013	9,543	16,342	14,356	16,646
Estimaciones Preventivas 12m	11,651	14,845	13,596	10,385	13,243	15,452	14,098	15,524	17,977	15,585	16,898
Gastos de Administración 12m	51,852	58,491	45,034	50,138	56,758	64,256	69,258	72,641	57,907	61,777	63,410
Resultado Neto 12m	2,051	3,228	-5,676	1,448	2,814	3,744	3,053	3,882	-4,180	-2,784	-56
Índice de Morosidad	4.2%	4.9%	4.7%	4.7%	4.0%	5.2%	5.1%	4.9%	10.1%	8.4%	9.2%
Índice de Morosidad Ajustado	9.4%	11.7%	16.1%	10.2%	10.2%	11.8%	11.8%	11.5%	15.7%	18.2%	17.0%
MIN Ajustado	20.4%	21.9%	17.2%	20.5%	21.5%	22.7%	22.3%	21.6%	17.1%	18.4%	18.6%
Índice de Eficiencia	78.0%	75.2%	88.9%	80.0%	76.8%	75.6%	79.0%	77.5%	82.9%	84.2%	79.0%
ROA Promedio	0.8%	1.2%	-2.6%	0.6%	1.1%	1.3%	1.0%	1.1%	-1.5%	-0.9%	0.0%
Índice de Capitalización Básico	16.0%	14.2%	14.4%	13.8%	13.7%	14.9%	15.2%	15.5%	12.7%	11.1%	10.5%
Índice de Capitalización Neto	16.5%	14.8%	14.4%	14.2%	14.3%	15.5%	15.8%	16.1%	13.2%	11.6%	11.0%
Razón de Apalancamiento Ajustada	7.5	7.1	7.4	7.7	7.1	7.4	7.2	6.9	7.8	9.5	10.8
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	1.3	1.2	1.1	1.2	1.3	1.2	1.2	1.2	1.2	1.1	1.1
Spread de Tasas	25.1%	27.0%	23.6%	24.9%	26.3%	27.6%	26.5%	26.0%	22.9%	23.4%	23.9%
CCL	1081.3%	1296.9%	661.5%	666.4%	1088.0%	1257.0%	1268.9%	1262.7%	1283.8%	1188.0%	1186.1%
NSFR	281.5%	198.0%	276.2%	274.1%	214.6%	278.5%	279.1%	279.9%	272.7%	267.7%	266.6%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Castillo Miranda y Compañía proporcionada por el Banco.
*Proyecciones realizadas a partir del 2T23 bajo un escenario base y de estrés.

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **Sólida posición de solvencia al mostrar un índice de capitalización neto de 14.8% al 1T23 (vs. 16.5% al 1T22 y 14.7% en un escenario base).** Los niveles de capitalización continúan en niveles de fortaleza, a pesar del incremento en los activos sujetos a riesgo totales derivado del crecimiento de cartera total.
- **Índice de morosidad y morosidad ajustado en niveles moderados al exhibirse un nivel de 4.9% y 11.7% al 1T23 (vs. 4.2% y 9.4% al 1T22; 4.4% y 10.0% en un escenario base).** Se observó un incremento en los montos de cartera vencida, que responden al incumplimiento de dos clientes pertenecientes a la cartera comercial.
- **Niveles de rentabilidad estables al exhibir un ROA Promedio de 1.2% al 1T23 (vs. 0.8% al 1T22 y 1.1% en un escenario base).** El incremento en el volumen de operación benefició a la rentabilidad del Banco.

¹ Banco Azteca S.A. de C.V., Institución de Banca Múltiple (Banco Azteca y/o BAZ y/o el Banco).

² Grupo Elektra, S.A.B. de C.V. (Grupo Elektra y/o el Grupo).

- **Estabilidad en los niveles de eficiencia, al exhibir un índice de eficiencia de 75.2% al 1T23 (vs. 78.0% al 1T22 y 77.6% en un escenario base).** A pesar del aumento en los gastos de administración 12m, la recuperación en los ingresos de la operación benefició al indicador.

Expectativas para Periodos Futuros

- **Crecimiento promedio de la cartera total de 6.4% en los próximos periodos, con un cierre en P\$168,745m en 2023 y P\$177,053m en 2024.** El continuo crecimiento del volumen operativo en la cartera de consumo como su principal línea de negocio permitiría el crecimiento de cartera, así como la entrada en nuevas líneas de negocio.
- **Calidad de la cartera moderada al exhibir un índice de morosidad y morosidad ajustado de 5.2% y 11.8% al 4T23 (vs. 4.0% y 10.2% al 4T22).** Consideramos que la morosidad iría creciendo, de acuerdo con el volumen operativo y acorde al modelo de negocio del Banco.

Factores adicionales considerados

- **Respaldo por parte de los accionistas de Grupo Elektra, quien cuenta con una calificación de largo plazo de HR AA con Perspectiva Estable y de HR1.** Dicha calificación fue revisada por HR Ratings el pasado 26 de abril de 2023.
- **Moderada concentración de clientes principales al contar con una concentración al 1T23 de 15.0% respecto a la cartera y 0.7x a capital (vs. 17.8% y 0.7x al 1T22).** El saldo de clientes principales disminuyó ligeramente, lo que aminora la sensibilidad en la posición financiera del Banco ante el incumplimiento de alguno de estos clientes.
- **Las partes relacionadas cuentan con un saldo de P\$10,509m, lo que representa el 6.4% de la cartera total al cierre de marzo de 2023.** Actualmente, este saldo cubre el 89.8% del límite legal, por lo que consideramos que se encuentra en niveles moderados.
- **Sólidos niveles de liquidez, al exhibir un CCL al 1T23 de 1296.9% y un coeficiente de financiamiento estable de 198.0%.** Consideramos que la liquidez del Banco es una de sus principales fortalezas, así como la alta flexibilidad en el costo de fondeo.
- **Fortaleza en factores de gobierno corporativo, así como un nivel promedio en factores ambientales y sociales.** El Banco cuenta con una adecuada estructura en el Consejo de Administración, así como sólidas políticas de normatividad interna y de administración de riesgos.

Factores que podrían modificar la calificación

- **Movimientos en la calificación de riesgo de contraparte de Grupo Elektra.** Un cambio en la calificación de Grupo Elektra tendría un efecto directo en la calificación del Banco, en la misma magnitud y dirección.

Anexo – Escenario Base

Balance Banco: Banco Azteca (Millones de Pesos)	Anual					Trimestral		
	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	1T22	1T23
Escenario Base								
ACTIVO	226,276	257,014	281,227	306,963	327,639	353,776	263,737	294,503
Disponibilidades	29,037	31,661	29,846	29,944	29,826	31,725	27,743	31,338
Inversiones en Valores	79,010	87,892	77,482	89,236	98,499	103,516	68,525	85,762
Títulos para negociar	78,980	87,826	77,482	89,236	98,499	103,516	68,525	85,762
Títulos disponibles para la venta	30	66	0	0	0	0	0	0
Operaciones con Valores y Derivadas	478	1,654	2,138	2,274	2,483	2,796	19,064	2,082
Saldo deudores en operaciones de reporte	0	900	500	482	345	247	17,763	619
Operaciones con instrumentos financieros derivados	478	754	1,638	1,792	2,137	2,549	1,301	1,463
Cuentas de Margen	830	600	2,285	1,063	1,250	1,490	705	973
Ajuste por Valuación por Activos Financieros	291	0	0	0	0	0	0	0
Total Cartera de Crédito Neto	95,560	111,805	144,957	149,509	157,174	172,953	121,431	142,961
Cartera de Crédito Total	103,529	123,198	161,307	168,745	177,053	193,999	135,721	160,451
Cartera de Crédito Vigente	98,691	117,450	154,886	160,024	168,040	184,457	130,080	152,521
Créditos Comerciales	36,766	42,505	53,475	56,785	62,669	69,298	41,835	50,120
Actividad empresarial o comercial	24,484	26,002	34,734	37,366	41,238	45,599	26,640	32,980
Entidades financieras	8,794	9,954	12,630	11,522	12,716	14,061	8,942	10,170
Entidades gubernamentales	3,488	6,549	6,111	7,897	8,715	9,637	6,253	6,970
Créditos de Consumo	61,570	74,496	100,951	102,704	104,766	114,475	87,758	101,922
Créditos a la Vivienda	355	449	460	535	604	684	487	479
Cartera de Crédito Vencida	4,838	5,748	6,421	8,722	9,013	9,543	5,641	7,930
Créditos Vencidos Comerciales	371	0	654	2,294	2,294	2,294	0	2,294
Actividad empresarial o comercial	371	0	654	2,294	2,294	2,294	0	2,294
Entidades financieras	0	0	0	0	0	0	0	0
Entidades gubernamentales	0	0	0	0	0	0	0	0
Créditos Vencidos de Consumo	4,451	5,735	5,743	6,398	6,684	7,206	5,632	5,619
Créditos Vencidos a la Vivienda	16	13	24	29	35	43	9	17
Estim. Preventiva para Riesgos Crediticios	-7,969	-11,393	-16,350	-19,236	-19,879	-21,046	-14,290	-17,490
Otros Activos	21,070	23,402	24,519	34,936	38,407	41,295	26,269	31,387
Otras Cuentas por Cobrar ¹	2,648	3,062	2,939	5,812	7,618	9,985	2,109	4,744
Bienes Adjudicados	0	0	0	533	494	458	0	584
Inmuebles, Mobiliario y Equipo	6,900	8,367	12,106	14,117	15,559	15,797	8,677	11,804
Inversiones Permanentes en Acciones	4	5	7	7	7	7	6	7
Impuestos Diferidos (a favor)	3,501	4,017	273	778	946	1,149	1,457	672
Otros Activos Misc. ²	8,017	7,951	9,194	13,690	13,783	13,898	14,020	13,576
Cargos difer., pagos anticipo. e intang.	8,017	7,951	3,494	7,946	8,268	8,604	7,931	7,712
Activos por derecho de uso de propiedades, mobiliario y equipo	0	0	5,700	5,744	5,515	5,294	6,089	5,864
PASIVO	202,244	231,488	250,140	272,132	289,754	312,009	231,276	262,329
Captación tradicional	172,049	183,721	215,137	230,608	242,500	258,375	192,166	215,332
Depósitos de Exigibilidad Inmediata	145,691	159,928	178,052	189,796	198,025	211,625	165,382	174,383
Depósitos a Plazo	26,358	23,793	37,085	40,812	44,475	46,750	26,784	40,949
Del público en general	26,159	23,793	37,085	40,812	44,475	46,750	26,784	40,949
Mercado de dinero	199	0	0	0	0	0	0	0
Préstamos de Bancos y de Otros Organismos	121	24	104	512	670	875	297	506
Operaciones con Valores y Derivadas	22,931	37,132	17,727	20,888	25,350	30,204	22,460	26,681
Saldo Acreedores en Oper. de Reporto	22,177	36,367	17,121	20,522	24,944	29,746	21,643	26,354
Operaciones con Instrumentos Financieros Derivados	754	538	410	274	327	390	390	224
Otras cuentas por pagar	7,083	10,542	10,425	13,010	13,934	15,072	9,565	12,408
ISR y PTU	270	1,236	467	419	453	490	441	383
Acreead. Diversos y Otras ³	6,813	9,306	9,354	11,698	12,173	12,667	8,692	11,354
Créditos Diferidos, Cobros Anticipados y Pasivos por Arrendamiento	60	69	6,747	7,115	7,301	7,483	6,783	6,973
CAPITAL CONTABLE	24,032	25,526	31,087	34,831	37,884	41,766	32,461	32,174
Capital mayoritario	24,032	25,526	31,087	34,831	37,884	41,766	32,461	32,174
Capital Contribuido	12,186	12,186	12,186	12,186	12,186	12,186	12,186	12,186
Capital social	4,254	11,531	11,531	11,531	11,531	11,531	11,531	11,531
Aportaciones para futuros aumentos de capital acordadas por su órgano de gobierno	7,277	0	0	0	0	0	0	0
Prima en venta de acciones	655	655	655	655	655	655	655	655
Capital Ganado	11,846	13,340	18,901	22,645	25,698	29,580	20,275	19,988
Reservas de Capital	2,763	2,763	2,907	2,907	2,907	2,907	2,763	2,907
Resultado de Ejercicios Anteriores	14,791	9,115	13,180	15,994	19,738	22,791	16,824	15,994
Resultado por Valuación de Títulos Disponibles para la Venta	-32	-1	0	0	0	0	0	0
Remediación por Beneficios Definidos a los Empleados	0	15	0	0	0	0	15	0
Resultado Neto Mayoritario	-5,676	1,448	2,814	3,744	3,053	3,882	673	1,087
Deuda Neta	86,576	99,670	123,502	130,553	128,778	139,081	99,591	123,337

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

*Proyecciones realizadas a partir del 2T23 bajo un escenario base.

¹Otras cuentas por cobrar: Incluye impuestos por recuperar, cuentas intercompañías, deudores por colateral, venta de divisas pendientes de liquidar.

²Otros activos misc.: Incluye servicios administrativos y rentas pagadas por anticipado, pagos provisionales de impuestos, anticipos de publicidad, activos por derecho de uso de propiedades, mobiliario y equipo.

³Otras cuentas por pagar: Incluye compra de valores pendientes por liquidar, cuentas intercompañías, impuestos por pagar, compensaciones de operaciones de divisas.

Cuentas de Orden: Banco Azteca (Millones de Pesos)	Anual					Trimestral		
Escenario Base	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	1T22	1T23
Bienes en Custodia o Administración / Fondos de Inversión	163,788	229,606	299,094	332,733	374,494	413,371	254,980.0	279,369.0
Bienes en Fideicomiso o Mandato	229,900	308,987	293,124	279,176	268,175	257,608	318,421.0	305,888.0

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

*Proyecciones realizadas a partir del 2T23 bajo un escenario base.



Credit
Rating
Agency

Banco Azteca

S.A., Institución de Banca Múltiple

HR AA- HR1

Instituciones Financieras
7 de julio de 2023

A NRSRO Rating*

Edo. De Resultados: Banco Azteca (Millones de Pesos)			Anual					
Escenario Base	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	1T22	1T23
Ingresos por Intereses	53,425	61,371	75,869	90,326	91,312	94,419	17,218	22,410
Gastos por Intereses (Menos)	4,952	4,148	7,069	11,200	10,790	9,926	1,463	2,642
MARGEN FINANCIERO	48,473	57,223	68,800	79,127	80,522	84,493	15,755	19,768
Estimaciones Preventivas para Riesgos Crediticios (Menos)	13,596	10,385	13,243	15,452	14,098	15,524	3,059	4,661
MARGEN FINANCIERO AJUST. POR RIESGO CRED.	34,877	46,838	55,557	63,675	66,424	68,969	12,696	15,107
Comisiones y Tarifas Cobradas (Más)	2,911	4,145	4,719	5,100	5,332	5,943	1,109	1,209
Comisiones y Tarifas Pagadas (Menos)	2,252	2,134	2,523	2,881	3,013	3,358	600	683
Otros Ingresos y Resul. por Intermediación (Más)	1,532	3,458	2,893	3,672	4,876	6,633	870	730
Resultado por Valuación a Valor Razonable	2,044	2,237	4,027	5,022	6,027	7,533	763	779
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación ¹	-512	1,221	-1,134	-1,350	-1,151	-900	107	-49
INGRESOS (EGRESOS) TOTALES DE LA OPERACIÓN	37,068	52,307	60,646	69,566	73,619	78,188	14,075	16,363
Gastos de Administración y Promoción (Menos)	45,034	50,138	56,758	64,256	69,258	72,641	13,116	14,849
RESULTADO DE LA OPERACIÓN	-7,966	2,169	3,888	5,310	4,362	5,546	959	1,514
Otros Productos (Más)	0	0	5	0	0	0	3	0
RESULTADO ANTES DE ISR Y PTU	-7,966	2,169	3,893	5,310	4,362	5,546	962	1,514
ISR y PTU Causado (Menos)	37	1,217	1,079	1,566	1,308	1,664	289	427
ISR y PTU Diferidos (Menos)	-2,355	-504	0	0	0	0	0	0
RESULTADO ANTES DE PART EN SUBS. Y ASOC.	-5,648	1,456	2,814	3,744	3,053	3,882	673	1,087
Part. en el Res. de Sub. y Asociadas (Más)	-40	-8	0	0	0	0	0	0
RESULTADO ANTES DE OPER. DISCONTINUADOS	-5,688	1,448	2,814	3,744	3,053	3,882	673	1,087
Operaciones discontinuadas	12	0	0	0	0	0	0	0
RESULTADO NETO	-5,676	1,448	2,814	3,744	3,053	3,882	673	1,087

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

*Proyecciones realizadas a partir del 2T23 bajo un escenario base.

¹Otros Ingresos (Egresos) de la Operación: Uso de marca, utilidad por cesión de cartera, otras recuperaciones, resultado por valuación y compraventa de oro, pérdida en bienes adjudicados, quebrantos, resultado por venta de inmuebles mobiliario y equipo.

Métricas Financieras: Banco Azteca	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	1T22	1T23
Índice de Morosidad	4.7%	4.7%	4.0%	5.2%	5.1%	4.9%	4.2%	4.9%
Índice de Morosidad Ajustado	16.1%	10.2%	10.2%	11.8%	11.8%	11.5%	9.4%	11.7%
MIN Ajustado	17.2%	20.5%	21.5%	22.7%	22.3%	21.6%	20.4%	21.9%
Índice de Eficiencia	88.9%	80.0%	76.8%	75.6%	79.0%	77.5%	78.0%	75.2%
ROA Promedio	-2.6%	0.6%	1.1%	1.3%	1.0%	1.1%	0.8%	1.2%
Índice de Capitalización Básico	14.4%	13.8%	13.7%	14.9%	15.2%	15.5%	16.0%	14.2%
Índice de Capitalización Neto	14.4%	14.2%	14.3%	15.5%	15.8%	16.1%	16.5%	14.8%
Razón de Apalancamiento Ajustada	7.4	7.7	7.1	7.4	7.2	6.9	7.5	7.1
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	1.1	1.2	1.3	1.2	1.2	1.2	1.3	1.2
Spread de Tasas	23.6%	24.9%	26.3%	27.6%	26.5%	26.0%	25.1%	27.0%
Tasa Activa	26.3%	26.9%	29.4%	32.2%	30.7%	29.6%	27.4%	30.6%
Tasa Pasiva	2.7%	2.0%	3.2%	4.6%	4.2%	3.6%	2.2%	3.6%
CCL	661.5%	666.4%	1088.0%	1257.0%	1268.9%	1262.7%	1081.3%	1296.9%
NSFR	276.2%	274.1%	214.6%	278.5%	279.1%	279.9%	281.5%	198.0%

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

*Proyecciones realizadas a partir del 2T23 bajo un escenario base.



Credit
Rating
Agency

Banco Azteca

S.A., Institución de Banca Múltiple

HR AA- HR1

Instituciones Financieras
7 de julio de 2023

A NRSRO Rating*

Estado de Flujo de Efectivo: Banco Azteca (Millones de Pesos)							Anual	
Escenario Base	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	1T22	1T23
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN								
Resultado Neto del Periodo	-5,676	1,448	2,814	3,744	3,053	3,882	673	1,087
Partidas Aplicadas a Resultados que No Generaron o Requirieron Efectivo	17,896	14,158	22,202	23,012	17,598	21,024	10,852	8,721
Provisiones Preventivas para Riesgos Crediticios	13,596	10,385	13,243	15,452	14,098	15,524	3,059	4,661
Depreciación y Amortización	6,825	3,035	5,138	7,133	3,500	5,500	1,243	3,633
Participación en el resultado de subsidiarias no consolidadas y asociadas	40	8	-5	0	0	0	-3	0
Otras partidas y provisiones	-235	17	2,747	0	0	0	6,264	0
Operaciones discontinuadas	-12	0	0	0	0	0	0	0
Flujo Generado por Resultado Neto	12,220	15,606	25,016	26,756	20,651	24,907	11,525	9,808
Inversiones en Valores	-13,827	-8,851	10,410	-11,754	-9,264	-5,017	19,367	-8,280
Operaciones con Valores y Derivados Neto	20,006	13,316	-19,889	3,118	4,254	4,540	-32,082	9,103
Cuentas de Márgen y Ajuste por Valuación de Activos Financieros	-580	230	-1,685	1,222	-186	-241	-105	1,312
Aumento en la Cartera de Credito	-23,661	-26,630	-46,395	-20,005	-21,763	-31,303	-12,685	-2,666
Derechos de cobro adquiridos	0	0	0	0	0	0	0	0
Estim. por irrecuperabilidad o difícil cobro	0	0	0	0	0	0	0	0
Otras Cuentas por Cobrar	1,717	-409	1,617	-10,206	-1,806	-2,368	-2,815	-9,138
Bienes Adjudicados	0	0	0	-533	39	36	0	-584
Inversiones en Acciones	0	0	0	0	0	0	0	0
Impuestos Diferidos (a Favor)	0	0	0	-106	-168	-204	0	0
Otros activos misc.	0	0	0	-114	-93	-115	0	0
Captacion	20,865	11,672	31,416	15,471	11,892	15,875	8,445	195
Prestamos de Bancos	-1,955	-97	80	408	159	205	273	402
Otras Cuentas por Pagar	-2,244	2,250	5,482	2,721	924	1,138	5,453	2,119
Aumento por Partidas Relacionadas con la Operación	321	-8,519	-18,964	-20,066	-15,827	-17,270	-14,149	-7,537
Recursos Generados en la Operación	12,541	7,087	6,052	6,690	4,824	7,637	-2,624	2,271
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO								
Cobro por emisión de acciones	8,297	0	-3,500	0	0	0	0	0
Pago de dividendos en efectivo	0	0	-3,500	0	0	0	0	0
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN								
Aumento (disminución) de inversiones permanentes en acciones	0	0	0	0	0	0	0	0
Adquisición de Mobiliario y Equipo	-3,379	-3,959	-4,367	-6,592	-4,942	-5,738	-1,294	-779
Cobros por disposición de subsidiarias y asociadas	528	6	0	0	0	0	0	0
Otros	-7,024	-510	0	0	0	0	0	0
CAMBIO EN EFECTIVO								
Ajustes al flujo de efectivo por variaciones en el tipo de cambio	0	0	0	0	0	0	0	0
Disponibilidades al Principio del Periodo	18,074	29,037	31,661	29,846	29,944	29,826	31,661	29,846
Disponibilidades al Final del Periodo	29,037	31,661	29,846	29,944	29,826	31,725	27,743	31,338
Flujo Libre de Efectivo	-2,463	9,842	20,863	6,596	6,314	9,321	11,470	-841

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

*Proyecciones realizadas a partir del 2T23 bajo un escenario base.

Flujo Libre de Efectivo (Millones de Pesos)								
	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	1T22	1T23
Resultado Neto	-5,676	1,448	2,814	3,744	3,053	3,882	673	1,087
+ Partidas en el Resultado Neto que No Implican Efectivo	17,896	14,158	22,202	23,012	17,598	21,024	10,852	8,721
- Castigos	-14,156	-7,605	-11,252	-12,675	-13,455	-14,357	-2,693	-3,630
+ Decremento (Incremento) en Otras Cuentas por Cobrar	1,717	-409	1,617	-10,206	-1,806	-2,368	-2,815	-9,138
+ Incremento (Decremento) en Otras Cuentas por Pagar	-2,244	2,250	5,482	2,721	924	1,138	5,453	2,119
Flujo Libre de Efectivo	-2,463	9,842	20,863	6,596	6,314	9,321	11,470	-841

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

*Proyecciones realizadas a partir del 2T23 bajo un escenario base.

Anexo – Escenario Estrés

Balance Banco: Banco Azteca (Millones de Pesos) Escenario Estrés	Anual						Trimestral	
	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	1T22	1T23
ACTIVO	226,276	257,014	281,227	284,183	310,301	325,256	263,737	294,503
Disponibilidades	29,037	31,661	29,846	27,640	27,432	26,230	27,743	31,338
Inversiones en Valores	79,010	87,892	77,482	83,215	91,854	96,532	68,525	85,762
Títulos para negociar	78,980	87,826	77,482	83,215	91,854	96,532	68,525	85,762
Títulos disponibles para la venta	30	66	0	0	0	0	0	0
Operaciones con Valores y Derivadas	478	1,654	2,138	1,989	2,143	2,391	19,064	2,082
Saldo deudores en operaciones de reporte	0	900	500	482	345	247	17,763	619
Operaciones con instrumentos financieros derivados	478	754	1,638	1,507	1,798	2,144	1,301	1,463
Cuentas de Margen	830	600	2,285	944	1,110	1,323	705	973
Ajuste por Valuación por Activos Financieros	291	0	0	0	0	0	0	0
Total Cartera de Crédito Neto	95,560	111,805	144,957	138,783	153,071	161,792	121,431	142,961
Cartera de Crédito Total	103,529	123,198	161,307	162,283	171,449	180,241	135,721	160,451
Cartera de Crédito Vigente	98,691	117,450	154,886	145,942	157,093	163,595	130,080	152,521
Créditos Comerciales	36,766	42,505	53,475	54,889	62,165	70,361	41,835	50,120
Actividad empresarial o comercial	24,484	26,002	34,734	36,118	40,906	46,299	26,640	32,980
Entidades financieras	8,794	9,954	12,630	11,138	12,614	14,277	8,942	10,170
Entidades gubernamentales	3,488	6,549	6,111	7,633	8,645	9,785	6,253	6,970
Créditos de Consumo	61,570	74,496	100,951	90,596	94,477	92,776	87,758	101,922
Créditos a la vivienda	355	449	460	456	451	457	487	479
Cartera de Crédito Vencida	4,838	5,748	6,421	16,342	14,356	16,646	5,641	7,930
Créditos vencidos comerciales	371	0	654	3,222	4,985	7,599	0	2,294
Actividad empresarial o comercial	371	0	654	3,222	4,985	7,599	0	2,294
Entidades financieras	0	0	0	0	0	0	0	0
Entidades gubernamentales	0	0	0	0	0	0	0	0
Créditos vencidos de consumo	4,451	5,735	5,743	13,083	9,344	9,017	5,632	5,619
Créditos vencidos a la vivienda	16	13	24	36	27	30	9	17
Estim. Preventiva para Riesgos Crediticios	-7,969	-11,393	-16,350	-23,500	-18,378	-18,449	-14,290	-17,490
Otros Activos	21,070	23,402	24,519	31,611	34,693	36,988	26,269	31,387
Otras Cuentas por Cobrar ¹	2,648	3,062	2,939	4,888	6,407	8,398	2,109	4,744
Bienes Adjudicados	0	0	0	638	592	549	0	584
Inmuebles, Mobiliario y Equipo	6,900	8,367	12,106	13,787	15,187	15,277	8,677	11,804
Inversiones Permanentes en Acciones	4	5	7	7	7	7	6	7
Impuestos Diferidos (a favor)	3,501	4,017	273	652	793	963	1,457	672
Otros Activos Misc.²	8,017	7,951	9,194	11,640	11,707	11,794	14,020	13,576
Cargos difer., pagos anticipo. e intang.	8,017	7,951	3,494	6,612	6,881	7,160	7,931	7,712
Activos por derecho de uso de propiedades, mobiliario y equipo	0	0	5,700	5,028	4,827	4,634	6,089	5,864
PASIVO	202,244	231,488	250,140	257,276	286,179	301,189	231,276	262,329
Captación tradicional	172,049	183,721	215,137	211,858	234,600	242,750	192,166	215,332
Depósitos de Exigibilidad Inmediata	145,691	159,928	178,052	180,796	205,125	198,500	165,382	174,383
Depósitos a Plazo	26,358	23,793	37,085	31,062	29,475	44,250	26,784	40,949
Del público en general	26,159	23,793	37,085	31,062	29,475	44,250	26,784	40,949
Mercado de dinero	199	0	0	0	0	0	0	0
Préstamos de Bancos y de Otros Organismos	121	24	104	1,252	1,250	1,250	297	506
Operaciones con Valores y Derivadas	22,931	37,132	17,727	22,923	27,823	33,152	22,460	26,681
Saldo Acreedores en Oper. de Reporto	22,177	36,367	17,121	22,595	27,465	32,752	21,643	26,354
Operaciones con Instrumentos Financieros Derivados	754	538	410	231	275	328	390	224
Otras cuentas por pagar	7,083	10,542	10,425	14,010	15,088	16,440	9,565	12,408
ISR y PTU	270	1,236	467	443	480	519	441	383
Acreed. Diversos y Otras ³	6,813	9,306	9,354	12,407	12,911	13,435	8,692	11,354
Créditos Diferidos, Cobros Anticipados y Pasivos por Arrendamiento	60	69	6,747	7,234	7,417	7,597	6,783	6,973
CAPITAL CONTABLE	24,032	25,526	31,087	26,907	24,123	24,067	32,461	32,174
Capital mayoritario	24,032	25,526	31,087	26,907	24,123	24,067	32,461	32,174
Capital Contribuido	12,186							
Capital social	4,254	11,531	11,531	11,531	11,531	11,531	11,531	11,531
Aportaciones para futuros aumentos de capital acordadas por su órgano de gobierno	7,277	0	0	0	0	0	0	0
Prima en venta de acciones	655	655	655	655	655	655	655	655
Capital Ganado	11,846	13,340	18,901	14,721	11,937	11,881	20,275	19,988
Reservas de Capital	2,763	2,763	2,907	2,907	2,907	2,907	2,763	2,907
Resultado de Ejercicios Anteriores	14,791	9,115	13,180	15,994	11,814	9,030	16,824	15,994
Resultado por Valuación de Títulos Disponibles para la Venta	-32	-1	0	0	0	0	0	0
Remediación por Beneficios Definidos a los Empleados	0	15	0	0	0	0	15	0
Resultado Neto Mayoritario	-5,676	1,448	2,814	-4,180	-2,784	-56	673	1,087
Deuda Neta	86,576	99,670	123,502	123,188	131,653	137,678	99,591	123,337

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

*Proyecciones realizadas a partir del 2T23 bajo un escenario estrés.

¹Otras cuentas por cobrar: Incluye impuestos por recuperar, cuentas intercompañías, deudores por colateral, venta de divisas pendientes de liquidar.

²Otros activos misc.: Incluye servicios administrativos y rentas pagadas por anticipado, pagos provisionales de impuestos, anticipos de publicidad, activos por derecho de uso de propiedades, mobiliario y equipo.

³Otras cuentas por pagar: Incluye compra de valores pendientes por liquidar, cuentas intercompañías, impuestos por pagar, compensaciones de operaciones de divisas.

Cuentas de Orden: Banco Azteca (Millones de Pesos) Escenario Estrés	Anual						Trimestral	
	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	1T22	1T23
Bienes en Custodia o Administración / Fondos de Inversión	163,788	229,606	299,094	305,274	343,589	379,258	254,980.0	279,369.0
Bienes en Fideicomiso o Mandato	229,900	308,987	293,124	262,261	251,927	242,000	318,421.0	305,888.0

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

*Proyecciones realizadas a partir del 2T23 bajo un escenario estrés.



Credit
Rating
Agency

Banco Azteca

S.A., Institución de Banca Múltiple

HR AA- HR1

Instituciones Financieras
7 de julio de 2023

A NRSRO Rating*

Edo. De Resultados: Banco Azteca (Millones de Pesos)		Anual					1T22	1T23	
Escenario Estrés		2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P		
Ingresos por Intereses		53,425	61,371	75,869	76,916	78,753	83,023	17,218	22,410
Gastos por Intereses (Menos)		4,952	4,148	7,069	12,085	11,574	10,904	1,463	2,642
MARGEN FINANCIERO		48,473	57,223	68,800	64,831	67,179	72,120	15,755	19,768
Estimaciones Preventivas para Riesgos Crediticios (Menos)		13,596	10,385	13,243	17,977	15,585	16,898	3,059	4,661
MARGEN FINANCIERO AJUST. POR RIESGO CRED.		34,877	46,838	55,557	46,855	51,594	55,221	12,696	15,107
Comisiones y Tarifas Cobradas (Más)		2,911	4,145	4,719	4,553	4,707	5,374	1,109	1,209
Comisiones y Tarifas Pagadas (Menos)		2,252	2,134	2,523	2,589	2,683	3,063	600	683
Otros Ingresos y Resul. por Intermediación (Más)		1,532	3,458	2,893	3,078	4,183	5,799	870	730
Resultado por Valuación a Valor Razonable		2,044	2,237	4,027	4,533	5,439	6,799	763	779
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación ¹		-512	1,221	-1,134	-1,455	-1,256	-1,000	107	-49
INGRESOS (EGRESOS) TOTALES DE LA OPERACIÓN		37,068	52,307	60,646	51,896	57,801	63,331	14,075	16,363
Gastos de Administración y Promoción (Menos)		45,034	50,138	56,758	57,907	61,777	63,410	13,116	14,849
RESULTADO DE LA OPERACIÓN		-7,966	2,169	3,888	-6,011	-3,977	-79	959	1,514
Otros Productos (Más)		0	0	5	0	0	0	3	0
RESULTADO ANTES DE ISR Y PTU		-7,966	2,169	3,893	-6,011	-3,977	-79	962	1,514
ISR y PTU Causado (Menos)		37	1,217	1,079	-1,830	-1,193	-24	289	427
ISR y PTU Diferidos (Menos)		-2,355	-504	0	0	0	0	0	0
RESULTADO ANTES DE PART EN SUBS. Y ASOC.		-5,648	1,456	2,814	-4,180	-2,784	-56	673	1,087
Part. en el Res. de Sub. y Asociadas (Más)		-40	-8	0	0	0	0	0	0
RESULTADO ANTES DE OPER. DISCONTINUADOS		-5,688	1,448	2,814	-4,180	-2,784	-56	673	1,087
Operaciones discontinuadas		12	0	0	0	0	0	0	0
RESULTADO NETO		-5,676	1,448	2,814	-4,180	-2,784	-56	673	1,087

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

*Proyecciones realizadas a partir del 2T23 bajo un escenario estrés.

¹Otros Ingresos (Egresos) de la Operación: Uso de marca, utilidad por cesión de cartera, otras recuperaciones, resultado por valuación y compraventa de oro, pérdida en bienes adjudicados, quebrantos, resultado por venta de inmuebles mobiliario y equipo.

Métricas Financieras: Banco Azteca	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	1T22	1T23
Índice de Morosidad	4.7%	4.7%	4.0%	10.1%	8.4%	9.2%	4.2%	4.9%
Índice de Morosidad Ajustado	16.1%	10.2%	10.2%	15.7%	18.2%	17.0%	9.4%	11.7%
MIN Ajustado	17.2%	20.5%	21.5%	17.1%	18.4%	18.6%	20.4%	21.9%
Índice de Eficiencia	88.9%	80.0%	76.8%	82.9%	84.2%	79.0%	78.0%	75.2%
ROA Promedio	-2.6%	0.6%	1.1%	-1.5%	-0.9%	0.0%	0.8%	1.2%
Índice de Capitalización Básico	14.4%	13.8%	13.7%	12.7%	11.1%	10.5%	16.0%	14.2%
Índice de Capitalización Neto	14.4%	14.2%	14.3%	13.2%	11.6%	11.0%	16.5%	14.8%
Razón de Apalancamiento Ajustada	7.4	7.7	7.1	7.8	9.5	10.8	7.5	7.1
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	1.1	1.2	1.3	1.2	1.1	1.1	1.3	1.2
Spread de Tasas	23.6%	24.9%	26.3%	22.9%	23.4%	23.9%	25.1%	27.0%
Tasa Activa	26.3%	26.9%	29.4%	28.0%	28.1%	27.9%	27.4%	30.6%
Tasa Pasiva	2.7%	2.0%	3.2%	5.1%	4.7%	4.1%	2.2%	3.6%
CCL	661.5%	666.4%	1088.0%	1283.8%	1188.0%	1186.1%	1081.3%	1296.9%
NSFR	276.2%	274.1%	214.6%	272.7%	267.7%	266.6%	281.5%	198.0%

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

*Proyecciones realizadas a partir del 2T23 bajo un escenario estrés.



Credit
Rating
Agency

Banco Azteca

S.A., Institución de Banca Múltiple

HR AA- HR1

Instituciones Financieras
7 de julio de 2023

A NRSRO Rating*

Estado de Flujo de Efectivo: Banco Azteca (Millones de Pesos)			Anual				1T22	1T23
Escenario Estrés	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P		
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN								
Resultado Neto del Periodo	-5,676	1,448	2,814	-4,180	-2,784	-56	673	1,087
Partidas Aplicadas a Resultados que No Generaron o Requirieron Efectivo	17,896	14,158	22,202	25,537	19,085	22,398	10,852	8,721
Provisiones Preventivas para Riesgos Crediticios	13,596	10,385	13,243	17,977	15,585	16,898	3,059	4,661
Depreciación y Amortización	6,825	3,035	5,138	7,133	3,500	5,500	1,243	3,633
Participación en el resultado de subsidiarias no consolidadas y asociadas	40	8	-5	0	0	0	-3	0
Otras partidas y provisiones	-235	17	2,747	0	0	0	6,264	0
Operaciones discontinuadas	-12	0	0	0	0	0	0	0
Flujo Generado por Resultado Neto	12,220	15,606	25,016	21,356	16,302	22,343	11,525	9,808
Inversiones en Valores	-13,827	-8,851	10,410	-5,733	-8,639	-4,678	19,367	-8,280
Operaciones con Valores y Derivados Neto	20,006	13,316	-19,889	5,438	4,747	5,081	-32,082	9,103
Cuentas de Márgen y Ajuste por Valuación de Activos Financieros	-580	230	-1,685	1,341	-166	-214	-105	1,312
Aumento en la Cartera de Credito	-23,661	-26,630	-46,395	-11,803	-29,873	-25,619	-12,685	-2,666
Derechos de cobro adquiridos	0	0	0	0	0	0	0	0
Estim. por irrecuperabilidad o difícil cobro	0	0	0	0	0	0	0	0
Otras Cuentas por Cobrar	1,717	-409	1,617	-9,282	-1,519	-1,991	-2,815	-9,138
Bienes Adjudicados	0	0	0	-638	46	43	0	-584
Inversiones en Acciones	0	0	0	0	0	0	0	0
Impuestos Diferidos (a Favor)	0	0	0	20	-141	-171	0	0
Otros activos misc.	0	0	0	1,936	-67	-86	0	0
Captacion	20,865	11,672	31,416	-3,279	22,742	8,150	8,445	195
Prestamos de Bancos	-1,955	-97	80	1,148	-2	0	273	402
Otras Cuentas por Pagar	-2,244	2,250	5,482	3,721	1,078	1,352	5,453	2,119
Aumento por Partidas Relacionadas con la Operación	321	-8,519	-18,964	-17,300	-11,609	-17,954	-14,149	-7,537
Recursos Generados en la Operación	12,541	7,087	6,052	4,056	4,692	4,388	-2,624	2,271
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO								
Cobro por emisión de acciones	8,297	0	-3,500	0	0	0	0	0
Pago de dividendos en efectivo	0	0	-3,500	0	0	0	0	0
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN								
Aumento (disminución) de inversiones permanentes en acciones	-9,875	-4,463	-4,367	-6,262	-4,901	-5,590	-1,294	-779
Adquisición de Mobiliario y Equipo	0	0	0	0	0	0	0	0
Cobros por disposición de subsidiarias y asociadas	-3,379	-3,959	-4,367	-6,262	-4,901	-5,590	-1,294	-779
Otros	528	6	0	0	0	0	0	0
CAMBIO EN EFECTIVO	10,963	2,624	-1,815	-2,206	-208	-1,201	-3,918	1,492
Ajustes al flujo de efectivo por variaciones en el tipo de cambio	0	0	0	0	0	0	0	0
Disponibilidades al Principio del Periodo	18,074	29,037	31,661	29,846	27,640	27,432	31,661	29,846
Disponibilidades al Final del Periodo	29,037	31,661	29,846	27,640	27,432	26,230	27,743	31,338
Flujo Libre de Efectivo	-2,463	9,842	20,863	4,860	-4,847	4,876	11,470	-841

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

*Proyecciones realizadas a partir del 2T23 bajo un escenario estrés.

Flujo Libre de Efectivo (Millones de Pesos)	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	1T22	1T23
Resultado Neto	-5,676	1,448	2,814	-4,180	-2,784	-56	673	1,087
+ Partidas en el Resultado Neto que No Implican Efectivo	17,896	14,158	22,202	25,537	19,085	22,398	10,852	8,721
- Castigos	-14,156	-7,605	-11,252	-10,935	-20,708	-16,827	-2,693	-3,630
+ Decremento (Incremento) en Otras Cuentas por Cobrar	1,717	-409	1,617	-9,282	-1,519	-1,991	-2,815	-9,138
+ Incremento (Decremento) en Otras Cuentas por Pagar	-2,244	2,250	5,482	3,721	1,078	1,352	5,453	2,119
Flujo Libre de Efectivo	-2,463	9,842	20,863	4,860	-4,847	4,876	11,470	-841

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

*Proyecciones realizadas a partir del 2T23 bajo un escenario estrés.



Glosario de Bancos

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

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

Activos Sujetos a Riesgo. Inversiones en Valores + Total de Cartera de Crédito Neta.

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

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

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

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

Deuda Neta. Préstamos Bancarios – Disponibilidades – Inversiones en Valores.

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

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

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

Índice de Eficiencia. Gastos de Administración 12m / Ingresos Totales de la Operación 12m.

Índice de Eficiencia Operativa. Gastos de Administración 12m / Activos Totales Prom. 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 y Otros Organismos + Captación Tradicional.

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

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

ROE Promedio. Utilidad Neta Consolidada 12m / Capital Contable 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.



**Credit
Rating
Agency**

Banco Azteca
S.A., Institución de Banca Múltiple

**HR AA-
HR1**

Instituciones Financieras
7 de julio de 2023

A NRSRO Rating*

HR Ratings Contactos Dirección

Presidencia del Consejo de Administración y Dirección General

Presidente del Consejo de Administración

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

Director General

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

Vicepresidente del Consejo de Administración

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

Análisis

Dirección General de Análisis / Análisis Económico

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

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

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

FP Estructuradas / Infraestructura

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

FP Quirografarias / Deuda Soberana

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

Instituciones Financieras / ABS

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

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

Corporativos / ABS

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

Sustainable Impact / ESG

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

Regulación

Dirección General de Cumplimiento

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

José González +52 55 8647 3810
jose.gonzalez@hrratings.com

Negocios

Dirección de Desarrollo de Negocios

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

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

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

Operaciones

Dirección de Operaciones

Odette Rivas +52 55 1500 0769
odette.rivas@hrratings.com



A NRSRO Rating*

México: Guillermo González Camarena No. 1200, Piso 10, Colonia Centro de Ciudad Santa Fe, Del. Álvaro Obregón, C.P. 01210, Ciudad de México. Tel. +52 (55) 15 00 31 30
Estados Unidos: 2990 Ponce de Leon Boulevard, Suite 401, Coral Gables, FL 33134. Tel. +1 (786) 464 0500

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

Criterios Generales Metodológicos (México), Enero 2023
Metodología de Calificación para Bancos (México), Febrero 2021

Para mayor información con respecto a esta(s) metodología(s), favor de consultar <https://www.hrratings.com/methodology/>

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

Calificación anterior	HR AA / Perspectiva Estable / HR1
Fecha de última acción de calificación	27 de julio de 2022
Período que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación.	1T12 – 1T23
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información financiera trimestral interna y anual dictaminada por Castillo, Miranda y Compañía, S.C. proporcionados 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

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

La calificación antes señalada fue solicitada por la entidad o emisor, o en su nombre, y por lo tanto, HR Ratings ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación. En nuestra página de internet www.hrratings.com se puede consultar la siguiente información: (i) El procedimiento interno para el seguimiento a nuestras calificaciones y la periodicidad de las revisiones; (ii) los criterios de esta institución calificadora para el retiro o suspensión del mantenimiento de una calificación, (iii) la estructura y proceso de votación de nuestro Comité de Análisis y (iv) las escalas de calificación y sus definiciones.

Las calificaciones y/u opiniones de HR Ratings de México S.A. de C.V. (HR Ratings) son opiniones con respecto a la calidad crediticia y/o a la capacidad de administración de activos, o relativas al desempeño de las labores encaminadas al cumplimiento del objeto social, por parte de sociedades emisoras y demás entidades o sectores, y se basan exclusivamente en las características de la entidad, emisión y/u operación, con independencia de cualquier actividad de negocio entre HR Ratings y la entidad o emisora. Las calificaciones y/u opiniones otorgadas se emiten en nombre de HR Ratings y no de su personal directivo o técnico y no constituyen recomendaciones para comprar, vender o mantener algún instrumento, ni para llevar a cabo algún tipo de negocio, inversión u operación, y pueden estar sujetas a actualizaciones en cualquier momento, de conformidad con las metodologías de calificación de HR Ratings, en términos de lo dispuesto en el artículo 7, fracción II y/o III, según corresponda, de las "Disposiciones de carácter general aplicables a las emisoras de valores y a otros participantes del mercado de valores".

HR Ratings basa sus calificaciones y/u opiniones en información obtenida de fuentes que son consideradas como precisas y confiables, sin embargo, no valida, garantiza, ni certifica la precisión, exactitud o totalidad de cualquier información y no es responsable de cualquier error u omisión o por los resultados obtenidos por el uso de esa información. La mayoría de las emisoras de instrumentos de deuda calificadas por HR Ratings han pagado una cuota de calificación crediticia basada en el monto y tipo de emisión. La bondad del instrumento o solvencia de la emisora y, en su caso, la opinión sobre la capacidad de una entidad con respecto a la administración de activos y desempeño de su objeto social podrán verse modificadas, lo cual afectará, en su caso, al alza o a la baja la calificación, sin que ello implique responsabilidad alguna a cargo de HR Ratings. HR Ratings emite sus calificaciones y/u opiniones de manera ética y con apego a las sanas prácticas de mercado y a la normativa aplicable que se encuentra contenida en la página de la propia 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 lo anterior, para darle mayor validez a nuestras opiniones de calidad crediticia, nuestra metodología considera escenarios de estrés como complemento del análisis elaborado sobre un escenario base. Los honorarios que HR Ratings recibe por parte de los emisores generalmente varían desde US\$1,000 a US\$1,000,000 (o el equivalente en otra moneda) por emisión. En algunos casos, HR Ratings calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular por una cuota anual. Se estima que las cuotas anuales varíen entre US\$5,000 y US\$2,000,000 (o el equivalente en otra moneda).

*HR Ratings de México, S.A. de C.V. (HR Ratings) es una institución calificadora de valores registrada ante la Securities and Exchange Commission (SEC) de los Estados Unidos de Norteamérica como una NRSRO para este tipo de calificación. El reconocimiento de HR Ratings como una NRSRO está limitado a activos gubernamentales, corporativos e instituciones financieras, descritos en la cláusula (v) de la sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act of 1934.