

A NRSRO Rating\*

**Calificación**

Banco Azteca LP HR AA  
Banco Azteca CP HR1  
Perspectiva Estable

**Evolución de la Calificación Crediticia**



**Contactos**

**Angel García**  
Director de Instituciones Financieras / ABS  
Analista Responsable  
angel.garcia@hrratings.com

**Natalia Sánchez Magallán**  
Analista  
natalia.sanchez@hrratings.com

**Pablo Domenge**  
Subdirector de Instituciones Financieras / ABS  
pablo.domenge@hrratings.com

**Akira Hirata**  
Director Asociado de Instituciones Financieras / ABS  
akira.hirata@hrratings.com

**HR Ratings ratificó la calificación de HR AA con Perspectiva Estable y de HR1 para Banco Azteca**

La ratificación para Banco Azteca<sup>1</sup> se sustenta en el apoyo implícito y la relación del Banco con Grupo Elektra<sup>2</sup>, entidad que cuenta con una calificación de riesgo de contraparte de HR AA+ con Perspectiva Estable y de HR1, determinada el 25 de abril de 2022, la cual puede ser consultada para mayor detalle en: [www.hrratings.com](http://www.hrratings.com). En cuanto a la evolución financiera del Banco durante los últimos 12 meses (12m), se observa un aumento en la solvencia al situar el índice de capitalización básico en 16.0% al primer trimestre de 2022 (1T22) (vs. 13.9% al 1T21 y en un escenario base respectivamente). Este aumento fue resultado del fortalecimiento del capital contable por P\$6,262m, derivado de un cambio en su registro contable, así como por la constante generación de utilidades. No obstante, el Banco repartió dividendos durante el 2T22 por un monto de P\$2,000m y se estima que dicha práctica sea recurrente, manteniendo un índice de capitalización cercano a 14.0%. El Banco generó un resultado neto 12m de P\$2,051m a marzo de 2022, por lo que el ROA Promedio cerró en niveles positivos de 0.8% (vs. -P\$3,504m y -1.5% al 1T21 y P\$847m y 0.3% en el escenario base). En cuanto a la calidad de la cartera, el índice de morosidad ajustado presenta una mejora al cerrar en 9.4% al 1T22 (vs. 15.4% al 1T21 y 6.9% en el escenario base). Los principales resultados son:

Supuestos y Resultados: Banco Azteca (Millones de Pesos)	Trimestral		Anual		Escenario Base			Escenario Estrés			
	1T21	1T22	2019	2020	2022P*	2023P	2024P	2022P*	2023P	2024P	
Cartera Total	105,396	135,721	93,253	103,529	123,198	146,922	167,976	196,869	138,396	159,861	187,445
Cartera Vigente	101,862	130,080	89,836	98,691	117,450	140,631	160,157	187,523	131,976	152,573	181,830
Cartera Vencida	3,534	5,641	3,417	4,838	5,748	6,291	7,819	9,345	6,420	6,288	5,615
Gastos de Administración 12m	46,873	51,852	41,033	45,034	50,138	55,337	64,402	78,160	54,537	60,147	69,749
Estimaciones Preventivas 12m	8,337	11,651	5,981	13,596	10,385	11,643	15,277	16,938	8,098	5,914	9,949
Resultado Neto 12m	-3,504	2,051	2,156	-5,676	1,448	3,198	3,544	3,945	-2,867	-807	674
MIN Ajustado	19.4%	20.4%	24.3%	17.2%	20.5%	21.3%	22.7%	25.2%	19.3%	20.9%	22.6%
Spread de Tasas	23.1%	25.1%	27.3%	23.6%	24.9%	25.5%	27.8%	30.3%	22.2%	22.8%	26.0%
ROA	-1.5%	0.8%	1.3%	-2.6%	0.6%	1.3%	1.3%	1.3%	-1.2%	-0.3%	0.2%
Índice de Morosidad	3.4%	4.2%	3.7%	4.7%	4.7%	4.3%	4.7%	4.7%	4.6%	3.9%	3.0%
Índice de Morosidad Ajustado	15.4%	9.4%	9.0%	16.1%	10.2%	10.2%	10.7%	10.7%	10.5%	9.3%	8.4%
Índice de Eficiencia	93.3%	78.0%	82.5%	88.9%	80.0%	77.4%	76.0%	77.6%	90.8%	92.2%	86.8%
Índice de Capitalización Básico	13.9%	16.0%	15.1%	14.4%	13.8%	15.4%	14.6%	13.6%	13.5%	11.6%	10.6%
Índice de Capitalización Neto	14.2%	16.5%	15.1%	14.4%	14.2%	15.9%	15.1%	14.1%	14.0%	12.0%	10.9%
Razón de Apalancamiento	7.5	7.5	7.1	7.4	7.7	6.8	7.0	7.2	7.2	8.3	9.4
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	1.1	1.3	1.2	1.1	1.2	1.3	1.3	1.2	1.2	1.1	1.1
CCL	6.3	8.0	7.4	6.6	7.6	7.8	7.4	7.0	7.5	7.1	5.9
NSFR	2.7	2.8	2.8	2.8	2.7	2.8	2.8	2.8	2.8	2.7	2.7

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Castillo Miranda y Compañía proporcionada por el Banco.  
\*Proyecciones realizadas a partir del 2T22 bajo un escenario base y de estrés.

**Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones**

- **Mejora en la posición de solvencia al mostrar un índice de capitalización neto de 16.5% al 1T22 (vs. 14.2% al 1T21 y 13.9% en un escenario base).** La capitalización se ha visto favorecida por la reclasificación contable de sus operaciones, lo que incrementó el capital contable por P\$6,262m.
- **Índice de morosidad y morosidad ajustado en niveles moderados al exhibirse en un nivel de 4.2% y 9.4% al 1T22 (vs. 3.4% y 15.4% al 1T21 y 3.4% y 6.9% en un escenario base).** Se observa un incremento en los montos de cartera vencida, que responde al incremento en la cartera de consumo. Sin embargo, el índice de morosidad y morosidad ajustado se encuentran alineados al modelo de negocio.
- **Rentabilidad positiva al exhibir un ROA de 0.8% al 1T22 (vs. -1.5% al 1T21 y -0.3% en un escenario base).** El incremento de ingresos por intereses, la menor generación de estimaciones preventivas y el progreso en la eficiencia han afectado la rentabilidad del Banco.

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

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

- **Mejora en los niveles de eficiencia, al exhibir un índice de eficiencia de 78.0% al 1T22 (vs. 93.3% al 1T21 y 91.7% en un escenario base).** Los gastos administrativos 12m aumentaron principalmente por labores de cobranza y al cliente objetivo al que están dirigidos los productos, sin embargo, la mayor generación de ingresos totales de la operación beneficio al indicador.

### Expectativas para Periodos Futuros

- **Crecimiento promedio de la cartera total de 16.9% en los próximos periodos, con un cierre en P\$146,922m en 2022 y P\$167,976m en 2023.** 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 4.3% y 10.2% al 4T22 (vs. 4.7% y 10.2% al 4T21).** 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 determinada por HR Ratings el pasado 25 de abril de 2022.
- **Moderada concentración de los clientes principales al contar con una concentración al 1T22 de 17.8% respecto a la cartera y 0.7x a capital (vs. 22.7% y 1.0x al 1T21).** El saldo de clientes principales disminuyó, 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\$7,155m, lo que representa el 5.3% de la cartera total al cierre de marzo de 2022.** Actualmente, este saldo cubre el 66.7% del límite legal, por lo que consideramos que se encuentra en niveles moderados.
- **Sólidos niveles de liquidez, al exhibir un CCL al 1T22 de 802.0% y un coeficiente de financiamiento estable de 281.5%.** Consideramos que la liquidez del Banco es una de sus principales fortalezas, así como la alta flexibilidad en el costo de fondeo.

### 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) Escenario Base	Anual						Trimestral	
	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	1T21	1T22
<b>ACTIVO</b>	<b>191,722</b>	<b>226,276</b>	<b>257,014</b>	<b>276,002</b>	<b>300,398</b>	<b>326,901</b>	<b>239,266</b>	<b>263,737</b>
Disponibilidades	18,074	29,037	31,661	28,399	30,250	24,309	33,076	27,743
<b>Inversiones en Valores</b>	<b>65,190</b>	<b>79,010</b>	<b>87,892</b>	<b>73,834</b>	<b>81,494</b>	<b>89,950</b>	<b>85,295</b>	<b>68,525</b>
Títulos para negociar	65,163	78,980	87,826	73,794	81,455	89,911	85,260	68,525
Títulos disponibles para la venta	27	30	66	40	39	39	35	0
<b>Operaciones con Valores y Derivadas</b>	<b>5,397</b>	<b>478</b>	<b>1,654</b>	<b>14,947</b>	<b>10,818</b>	<b>7,839</b>	<b>385</b>	<b>19,064</b>
SalDOS deudores en operaciones de reporto	4,996	0	900	13,832	9,909	7,099	21	17,763
Operaciones con instrumentos financieros derivados	401	478	754	1,115	909	740	364	1,301
<b>Cuentas de Margen</b>	<b>250</b>	<b>830</b>	<b>600</b>	<b>705</b>	<b>705</b>	<b>705</b>	<b>536</b>	<b>705</b>
<b>Ajuste por Valuación por Activos Financieros</b>	<b>141</b>	<b>291</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>8</b>	<b>0</b>
<b>Total Cartera de Crédito Neto</b>	<b>85,495</b>	<b>95,560</b>	<b>111,805</b>	<b>130,984</b>	<b>148,168</b>	<b>173,195</b>	<b>97,983</b>	<b>121,431</b>
Cartera de Crédito Total	93,253	103,529	123,198	146,922	167,976	196,869	105,396	135,721
Cartera de Crédito Vigente	89,836	98,691	117,450	140,631	160,157	187,523	101,862	130,080
Créditos Comerciales	39,439	36,766	42,505	48,999	58,700	67,609	37,288	41,835
Actividad empresarial o comercial	30,365	24,484	26,002	31,202	37,380	43,053	25,240	26,640
Entidades financieras	8,223	8,794	9,954	10,473	12,547	14,451	8,431	8,942
Entidades gubernamentales	851	3,488	6,549	7,324	8,774	10,105	3,617	6,253
Créditos de Consumo	50,043	61,570	74,496	91,111	100,852	119,209	64,211	87,758
Créditos a la vivienda	354	355	449	521	604	705	363	487
Cartera de Crédito Vencida	<b>3,417</b>	<b>4,838</b>	<b>5,748</b>	<b>6,291</b>	<b>7,819</b>	<b>9,345</b>	<b>3,534</b>	<b>5,641</b>
Créditos vencidos comerciales	371	371	0	0	0	0	0	0
Actividad empresarial o comercial	371	371	0	0	0	0	0	0
Créditos vencidos de consumo	3,030	4,451	5,735	6,282	7,807	9,332	3,518	5,632
Créditos vencidos a la vivienda	16	16	13	10	12	13	16	9
Estim. Preventiva para Riesgos Crediticios	<b>-7,758</b>	<b>-7,969</b>	<b>-11,393</b>	<b>-15,938</b>	<b>-19,808</b>	<b>-23,674</b>	<b>-7,413</b>	<b>-14,290</b>
<b>Otros Activos</b>	<b>17,175</b>	<b>21,070</b>	<b>23,402</b>	<b>27,132</b>	<b>28,963</b>	<b>30,903</b>	<b>21,983</b>	<b>26,269</b>
Otras Cuentas por Cobrar <sup>1</sup>	4,097	2,648	3,062	2,205	2,891	3,789	4,145	2,109
Bienes Adjudicados	0	0	0	0	0	0	245	0
Inmuebles, Mobiliario y Equipo	6,058	6,900	8,367	9,540	10,001	10,267	6,654	8,677
Inversiones Permanentes en Acciones	519	4	5	5	6	6	4	6
Impuestos Diferidos (a favor)	1,113	3,501	4,017	1,687	2,050	2,492	3,462	1,457
<b>Otros Activos Misc.<sup>2</sup></b>	<b>5,388</b>	<b>8,017</b>	<b>7,951</b>	<b>13,695</b>	<b>14,015</b>	<b>14,349</b>	<b>7,473</b>	<b>14,020</b>
Cargos difer., pagos anticipo. e intang.	5,388	8,017	7,951	8,171	8,503	8,848	7,473	7,931
Activos por derecho de uso de propiedades, mobiliario y equipo	0	0	0	5,524	5,512	5,501	0	6,089
<b>PASIVO</b>	<b>170,304</b>	<b>202,244</b>	<b>231,488</b>	<b>243,016</b>	<b>265,868</b>	<b>290,426</b>	<b>215,189</b>	<b>231,276</b>
<b>Captación tradicional</b>	<b>151,184</b>	<b>172,049</b>	<b>183,721</b>	<b>201,621</b>	<b>221,300</b>	<b>242,850</b>	<b>190,614</b>	<b>192,166</b>
Depósitos de Exigibilidad Inmediata	128,890	145,691	159,928	175,921	193,550	212,875	166,149	165,382
Depósitos a Plazo	22,294	26,358	23,793	25,700	27,750	29,975	24,465	26,784
Del público en general	21,991	26,159	23,793	25,700	27,750	29,975	24,465	26,784
Mercado de dinero	303	199	0	0	0	0	0	0
<b>Préstamos de Bancos y de Otros Organismos</b>	<b>2,075</b>	<b>121</b>	<b>24</b>	<b>349</b>	<b>429</b>	<b>523</b>	<b>16</b>	<b>297</b>
<b>Operaciones con Valores y Derivadas</b>	<b>7,694</b>	<b>22,931</b>	<b>37,132</b>	<b>25,308</b>	<b>27,693</b>	<b>29,841</b>	<b>17,937</b>	<b>22,460</b>
SalDOS Acreedores en Oper. de Reporto	7,017	22,177	36,367	24,769	26,811	29,021	17,291	21,643
Operaciones con Instrumentos Financieros Derivados	677	754	538	334	272	222	646	390
<b>Otras cuentas por pagar</b>	<b>9,298</b>	<b>7,083</b>	<b>10,542</b>	<b>9,423</b>	<b>9,826</b>	<b>10,246</b>	<b>6,556</b>	<b>9,565</b>
ISR y PTU	4,340	270	1,236	468	507	548	218	441
Acreed. Diversos y Otras <sup>3</sup>	4,958	6,813	9,306	8,955	9,319	9,697	6,338	8,692
<b>Créditos Diferidos, Cobros Anticipados y Pasivos por Arrendamiento</b>	<b>53</b>	<b>60</b>	<b>69</b>	<b>6,310</b>	<b>6,616</b>	<b>6,962</b>	<b>66</b>	<b>6,783</b>
<b>CAPITAL CONTABLE</b>	<b>21,418</b>	<b>24,032</b>	<b>25,526</b>	<b>32,986</b>	<b>34,529</b>	<b>36,475</b>	<b>24,077</b>	<b>32,461</b>
<b>Capital mayoritario</b>	<b>21,418</b>	<b>24,032</b>	<b>25,526</b>	<b>32,986</b>	<b>34,529</b>	<b>36,475</b>	<b>24,077</b>	<b>32,461</b>
<b>Capital Contribuido</b>	<b>3,889</b>	<b>12,186</b>						
Capital social	3,889	4,254	11,531	11,531	11,531	11,531	11,531	11,531
Aportaciones para futuros aumentos de capital acordadas por su órgano de gobierno	0	7,277	0	0	0	0	0	0
Prima en venta de acciones	0	655	655	655	655	655	655	655
<b>Capital Ganado</b>	<b>17,529</b>	<b>11,846</b>	<b>13,340</b>	<b>20,800</b>	<b>22,343</b>	<b>24,289</b>	<b>11,891</b>	<b>20,275</b>
Reservas de Capital	2,547	2,763	2,763	2,763	2,763	2,763	2,763	2,763
Resultado de Ejercicios Anteriores	12,851	14,791	9,115	14,824	16,022	17,565	9,115	16,824
Resultado por aplicar	12,851	14,791	9,115	14,824	16,022	17,565	9,115	16,824
Resultado por Valuación de Títulos Disponibles para la Venta		<b>-25</b>	<b>-32</b>	<b>-1</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-57</b>	<b>0</b>
Remediación por Beneficios Definidos a los Empleados	0	0	15	15	15	15	0	15
Resultado Neto Mayoritario	2,156	<b>-5,676</b>	1,448	3,198	3,544	3,945	70	673
<b>Deuda Neta</b>	<b>72,292</b>	<b>86,576</b>	<b>99,670</b>	<b>110,097</b>	<b>126,860</b>	<b>125,091</b>	<b>89,811</b>	<b>88,171</b>

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

\*Proyecciones realizadas a partir del 2T22 bajo un escenario base.

10,563.0

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

<sup>2</sup>Otros 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.

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



Credit  
Rating  
Agency

# Banco Azteca

S.A., Institución de Banca Múltiple

HR AA  
HR1

A NRSRO Rating\*

Instituciones Financieras  
27 de julio de 2022

Edo. De Resultados: Banco Azteca (Millones de Pesos)	Anual						Trimestral	
	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	1T21	1T22
<b>Escenario Base</b>								
Ingresos por Intereses	53,726	53,425	61,371	71,436	85,242	102,367	14,080	17,218
Gastos por Intereses (Menos)	6,458	4,952	4,148	5,691	6,937	8,566	929	1,463
<b>MARGEN FINANCIERO</b>	<b>47,268</b>	<b>48,473</b>	<b>57,223</b>	<b>65,745</b>	<b>78,305</b>	<b>93,801</b>	<b>13,151</b>	<b>15,755</b>
Estimaciones Preventivas para Riesgos Crediticios (Menos)	5,981	13,596	10,385	11,643	15,277	16,938	1,793	3,059
<b>MARGEN FINANCIERO AJUST. POR RIESGO CRED.</b>	<b>41,287</b>	<b>34,877</b>	<b>46,838</b>	<b>54,103</b>	<b>63,028</b>	<b>76,863</b>	<b>11,358</b>	<b>12,696</b>
Comisiones y Tarifas Cobradas (Más)	2,063	2,911	4,145	4,764	5,339	5,766	831	1,109
Comisiones y Tarifas Pagadas (Menos)	1,445	2,252	2,134	2,442	2,723	2,998	501	600
Otros Ingresos y Resul. por Intermediación (Más)	1,862	1,532	3,458	3,469	3,805	4,147	-171	870
Resultado por Valuación a Valor Razonable	1,866	2,044	2,237	2,924	3,178	3,496	360	763
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación <sup>1</sup>	-4	-512	1,221	545	627	650	-531	107
<b>INGRESOS (EGRESOS) TOTALES DE LA OPERACIÓN</b>	<b>43,767</b>	<b>37,068</b>	<b>52,307</b>	<b>59,894</b>	<b>69,449</b>	<b>83,778</b>	<b>11,517</b>	<b>14,075</b>
Gastos de Administración y Promoción (Menos)	41,033	45,034	50,138	55,337	64,402	78,160	11,402	13,116
<b>RESULTADO DE LA OPERACIÓN</b>	<b>2,734</b>	<b>-7,966</b>	<b>2,169</b>	<b>4,557</b>	<b>5,047</b>	<b>5,618</b>	<b>115</b>	<b>959</b>
Otros Productos (Más)	0	0	0	13	14	16	0	3
<b>RESULTADO ANTES DE ISR Y PTU</b>	<b>2,734</b>	<b>-7,966</b>	<b>2,169</b>	<b>4,570</b>	<b>5,061</b>	<b>5,634</b>	<b>115</b>	<b>962</b>
ISR y PTU Causado (Menos)	1,136	37	1,217	1,523	1,640	1,825	6	289
ISR y PTU Diferidos (Menos)	-372	-2,355	-504	-152	-121	-137	39	0
<b>RESULTADO ANTES DE PART En SUBS. Y ASOC.</b>	<b>1,970</b>	<b>-5,648</b>	<b>1,456</b>	<b>3,199</b>	<b>3,543</b>	<b>3,945</b>	<b>70</b>	<b>673</b>
Part. en el Res. de Sub. y Asociadas (Más)	-5	-40	-8	-1	1	0	0	0
<b>RESULTADO ANTES DE OPER. DISCONTINUADOS</b>	<b>1,965</b>	<b>-5,688</b>	<b>1,448</b>	<b>3,198</b>	<b>3,544</b>	<b>3,945</b>	<b>70</b>	<b>673</b>
Operaciones discontinuadas	191	12	0	0	0	0	0	0
<b>RESULTADO NETO</b>	<b>2,156</b>	<b>-5,676</b>	<b>1,448</b>	<b>3,198</b>	<b>3,544</b>	<b>3,945</b>	<b>70</b>	<b>673</b>

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

\*Proyecciones realizadas a partir del 2T22 bajo un escenario base.

<sup>1</sup>Otros 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	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	1T21	1T22
MIN Ajustado	24.3%	17.2%	20.5%	21.3%	22.7%	25.2%	19.4%	20.4%
Spread de Tasas	27.3%	23.6%	24.9%	25.5%	27.8%	30.3%	23.1%	25.1%
Tasa Activa	31.7%	26.3%	26.9%	28.1%	30.7%	33.6%	25.3%	27.4%
Tasa Pasiva	4.3%	2.7%	2.0%	2.6%	2.9%	3.3%	2.2%	2.2%
ROA	1.3%	-2.6%	0.6%	1.3%	1.3%	1.3%	-1.5%	0.8%
Índice de Morosidad	3.7%	4.7%	4.7%	4.3%	4.7%	4.7%	3.4%	4.2%
Índice de Morosidad Ajustado	9.0%	16.1%	10.2%	10.2%	10.7%	10.7%	15.4%	9.4%
Índice de Eficiencia	82.5%	88.9%	80.0%	77.4%	76.0%	77.6%	93.3%	78.0%
Índice de Capitalización Básico	15.1%	14.4%	13.8%	15.4%	14.6%	13.6%	13.9%	16.0%
Índice de Capitalización Neto	15.1%	14.4%	14.2%	15.9%	15.1%	14.1%	14.2%	16.5%
Razón de Apalancamiento Ajustada	7.1	7.4	7.7	6.8	7.0	7.2	7.5	7.5
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	1.2	1.1	1.2	1.3	1.3	1.2	1.1	1.3
CCL	735.3%	661.5%	759.6%	782.9%	744.2%	696.6%	626.1%	802.0%
NSFR	277.9%	276.2%	274.1%	280.4%	278.9%	277.9%	274.5%	281.5%

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

\*Proyecciones realizadas a partir del 2T22 bajo un escenario base.

Estado de Flujo de Efectivo: Banco Azteca (Millones de Pesos)	Anual						Acumulado	
	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	1T21	1T22
<b>Escenario Base</b>								
<b>ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>								
<b>Resultado Neto del Periodo</b>	2,156	-5,676	1,448	3,198	3,544	3,945	70	673
<b>Partidas Aplicadas a Resultados que No Generaron o Requirieron Efectivo</b>	11,901	17,896	14,158	19,414	19,516	21,372	2,787	7,793
Provisiones Preventivas para Riesgos Crediticios	5,981	13,596	10,385	8,584	15,277	16,938	1,793	0
Depreciación y Amortización	5,381	6,825	3,035	4,280	4,239	4,434	941	1,243
Depreciación de Activos Fijos	1,690	2,431	2,459	4,021	4,239	4,434	614	984
Participación en el resultado de subsidiarias no consolidadas y asociadas	5	40	8	-3	0	0	8	-3
Otras partidas y provisiones	-191	-235	17	6,264	0	0	0	6,264
Operaciones discontinuadas	-38	-12	0	0	0	0	0	0
<b>Flujo Generado por Resultado Neto</b>	14,057	12,220	15,606	22,611	23,060	25,317	2,857	8,466
Inversiones en Valores	-21,977	-13,827	-8,851	14,058	-7,660	-8,456	-6,283	19,367
Operaciones con Valores y Derivados Neto	4,300	20,006	13,316	-25,117	6,514	5,127	-4,747	-32,082
Cuentas de Márgen y Ajuste por Valuación de Activos Financieros	-85	-580	230	-105	0	0	294	-105
Aumento en la Cartera de Credito	-18,142	-23,661	-26,630	-27,763	-32,461	-41,965	-4,216	-9,626
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	721	1,717	-409	-2,911	-685	-898	-1,497	-2,815
Bienes Adjudicados	0	0	0	0	0	0	-245	0
Inversiones en Acciones	0	0	0	1	-1	0	0	0
Impuestos Diferidos (a Favor)	0	0	0	-230	-363	-442	0	0
Otros activos misc.	0	0	0	325	-320	-334	0	0
Captacion	29,003	20,865	11,672	17,900	19,680	21,550	18,565	8,445
Prestamos de Bancos	-432	-1,955	-97	325	80	94	0	273
Otras Cuentas por Pagar	2,957	-2,244	2,250	5,311	402	420	-530	5,453
<b>Aumento por Partidas Relacionadas con la Operación</b>	-3,655	321	-8,519	-18,680	-14,509	-24,559	1,341	-11,090
<b>Recursos Generados en la Operación</b>	10,402	12,541	7,087	3,932	8,551	759	4,198	-2,624
<b>ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>	-750	8,297	0	-2,000	-2,000	-2,000	0	0
Cobro por emisión de acciones	0	8,297	0	0	0	0	0	0
Pago de dividendos en efectivo	-750	0	0	-2,000	-2,000	-2,000	0	0
<b>ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>	-7,331	-9,875	-4,463	-5,194	-4,700	-4,700	-159	-1,294
Aumento (disminución) de inversiones permanentes en acciones	0	0	0	0	0	0	0	0
Adquisición de Mobiliario y Equipo	-4,379	-3,379	-3,959	-5,194	-4,700	-4,700	-376	-1,294
Cobros por disposición de subsidiarias y asociadas	0	528	6	0	0	0	0	0
Otros	-2,952	-7,024	-510	0	0	0	217	0
<b>CAMBIO EN EFECTIVO</b>	2,321	10,963	2,624	-3,262	1,851	-5,941	4,039	-3,918
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	15,753	18,074	29,037	31,661	28,399	30,250	29,037	31,661
<b>Disponibilidades al Final del Periodo</b>	18,074	29,037	31,661	28,399	30,250	24,309	33,076	27,743
<b>Flujo Libre de Efectivo</b>	12,267	-2,463	9,842	15,382	11,370	12,969	-1,595	3,231

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

\*Proyecciones realizadas a partir del 2T22 bajo un escenario base.

Flujo Libre de Efectivo (Millones de Pesos)	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	1T21	1T22
<b>Resultado Neto</b>	2,156	-5,676	1,448	3,198	3,544	3,945	70	673
+ Partidas en el Resultado Neto que No Implican Efectivo	11,901	17,896	14,158	19,414	19,516	21,372	2,787	7,793
- Castigos	-5,468	-14,156	-7,605	-9,629	-11,407	-11,870	-2,425	-7,873
+ Decremento (Incremento) en Otras Cuentas por Cobrar	721	1,717	-409	-2,911	-685	-898	-1,497	-2,815
+ Incremento (Decremento) en Otras Cuentas por Pagar	2,957	-2,244	2,250	5,311	402	420	-530	5,453
<b>Flujo Libre de Efectivo</b>	12,267	-2,463	9,842	15,382	11,370	12,969	-1,595	3,231

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

\*Proyecciones realizadas a partir del 2T22 bajo un escenario base.

**Anexo – Escenario Estrés**

Balance Banco: Banco Azteca (Millones de Pesos) Escenario Estrés	Anual						Trimestral	
	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	1T21	1T22
<b>ACTIVO</b>	<b>191,722</b>	<b>226,276</b>	<b>257,014</b>	<b>257,491</b>	<b>288,798</b>	<b>314,194</b>	<b>239,266</b>	<b>263,737</b>
Disponibilidades	18,074	29,037	31,661	26,228	21,969	11,401	33,076	27,743
Inversiones en Valores	65,190	79,010	87,892	66,530	77,823	83,804	85,295	68,525
Títulos para negociar	65,163	78,980	87,826	66,490	77,784	83,764	85,260	68,525
Títulos disponibles para la venta	27	30	66	40	39	39	35	0
Operaciones con Valores y Derivadas	5,397	478	1,654	13,950	10,066	7,748	385	19,064
Saldos deudores en operaciones de reporte	4,996	0	900	12,949	9,277	7,014	21	17,763
Operaciones con instrumentos financieros derivados	401	478	754	1,001	790	734	364	1,301
Cuentas de Margen	250	830	600	705	705	705	536	705
Ajuste por Valuación por Activos Financieros	141	291	0	0	0	0	8	0
<b>Total Cartera de Crédito Neto</b>	<b>85,495</b>	<b>95,560</b>	<b>111,805</b>	<b>125,427</b>	<b>150,429</b>	<b>179,023</b>	<b>97,983</b>	<b>121,431</b>
Cartera de Crédito Total	93,253	103,529	123,198	138,396	159,861	187,445	105,396	135,721
Cartera de Crédito Vigente	89,836	98,691	117,450	131,976	153,573	181,830	101,862	130,080
Créditos Comerciales	39,439	36,766	42,505	42,539	48,478	55,762	37,288	41,835
Actividad empresarial o comercial	30,365	24,484	26,002	27,088	30,870	35,509	25,240	26,640
Entidades financieras	8,223	8,794	9,954	9,092	10,362	11,919	8,431	8,942
Entidades gubernamentales	851	3,488	6,549	6,358	7,246	8,335	3,617	6,253
Créditos de Consumo	50,043	61,570	74,496	88,961	104,565	125,451	64,211	87,758
Créditos a la vivienda	354	355	449	476	530	617	363	487
Cartera de Crédito Vencida	3,417	4,838	5,748	6,420	6,288	5,615	3,534	5,641
Créditos vencidos comerciales	371	371	0	0	0	0	0	0
Actividad empresarial o comercial	371	371	0	0	0	0	0	0
Créditos vencidos de consumo	3,030	4,451	5,735	6,401	6,273	5,602	3,518	5,632
Créditos vencidos a la vivienda	16	16	13	19	15	13	16	9
Estim. Preventiva para Riesgos Crediticios	-7,758	-7,969	-11,393	-12,968	-9,432	-8,422	-7,413	-14,290
<b>Otros Activos</b>	<b>17,175</b>	<b>21,070</b>	<b>23,402</b>	<b>24,650</b>	<b>27,806</b>	<b>31,514</b>	<b>21,983</b>	<b>26,269</b>
Otras Cuentas por Cobrar <sup>1</sup>	4,097	2,648	3,062	2,620	3,323	4,196	4,145	2,109
Bienes Adjudicados	0	0	0	0	0	0	245	0
Inmuebles, Mobiliario y Equipo	6,058	6,900	8,367	8,567	9,013	9,263	6,654	8,677
Inversiones Permanentes en Acciones	519	4	5	-12	-24	-32	4	6
Impuestos Diferidos (a favor)	1,113	3,501	4,017	1,939	2,269	2,654	3,462	1,457
<b>Otros Activos Misc.<sup>2</sup></b>	<b>5,388</b>	<b>8,017</b>	<b>7,951</b>	<b>11,536</b>	<b>13,225</b>	<b>15,433</b>	<b>7,473</b>	<b>14,020</b>
Cargos difer., pagos anticipo. e intang.	5,388	8,017	7,951	6,800	8,265	10,435	7,473	7,931
Activos por derecho de uso de propiedades, mobiliario y equipo	0	0	0	4,736	4,960	4,999	0	6,089
<b>PASIVO</b>	<b>170,304</b>	<b>202,244</b>	<b>231,488</b>	<b>230,570</b>	<b>262,685</b>	<b>287,408</b>	<b>215,189</b>	<b>231,276</b>
<b>Captación tradicional</b>	<b>151,184</b>	<b>172,049</b>	<b>183,721</b>	<b>192,621</b>	<b>221,300</b>	<b>242,850</b>	<b>190,614</b>	<b>192,166</b>
Depósitos de Exigibilidad Inmediata	128,890	145,691	159,928	166,921	193,550	212,875	166,149	165,382
Depósitos a Plazo	22,294	26,358	23,793	25,700	27,750	29,975	24,465	26,784
Del público en general	21,991	26,159	23,793	25,700	27,750	29,975	24,465	26,784
Mercado de dinero	303	199	0	0	0	0	0	0
Préstamos de Bancos y de Otros Organismos	2,075	121	24	349	429	523	16	297
Operaciones con Valores y Derivadas	7,694	22,931	37,132	22,804	24,983	26,945	17,937	22,460
Saldos Acreedores en Oper. de Reporto	7,017	22,177	36,367	22,299	24,137	26,127	17,291	21,643
Operaciones con Instrumentos Financieros Derivados	677	754	538	300	237	220	646	390
Otras cuentas por pagar	9,298	7,083	10,542	8,482	9,352	10,123	6,556	9,565
ISR y PTU	4,340	270	1,236	468	507	548	218	441
Acreed. Diversos y Otras <sup>3</sup>	4,958	6,813	9,306	8,014	8,846	9,575	6,338	8,692
Créditos Diferidos, Cobros Anticipados y Pasivos por Arrendamiento	53	60	69	6,310	6,616	6,962	66	6,783
<b>CAPITAL CONTABLE</b>	<b>21,418</b>	<b>24,032</b>	<b>25,526</b>	<b>26,921</b>	<b>26,113</b>	<b>26,787</b>	<b>24,077</b>	<b>32,461</b>
<b>Capital mayoritario</b>	<b>21,418</b>	<b>24,032</b>	<b>25,526</b>	<b>26,921</b>	<b>26,113</b>	<b>26,787</b>	<b>24,077</b>	<b>32,461</b>
<b>Capital Contribuido</b>	<b>3,889</b>	<b>12,186</b>						
Capital social	3,889	4,254	11,531	11,531	11,531	11,531	11,531	11,531
Aportaciones para futuros aumentos de capital acordadas por su órgano d	0	7,277	0	0	0	0	0	0
Prima en venta de acciones	0	655	655	655	655	655	655	655
<b>Capital Ganado</b>	<b>17,529</b>	<b>11,846</b>	<b>13,340</b>	<b>14,735</b>	<b>13,927</b>	<b>14,601</b>	<b>11,891</b>	<b>20,275</b>
Reservas de Capital	2,547	2,763	2,763	2,763	2,763	2,763	2,763	2,763
Resultado de Ejercicios Anteriores	12,851	14,791	9,115	14,824	11,957	11,149	9,115	16,824
Resultado por Valuación de Títulos Disponibles para la Venta	-25	-32	-1	0	0	0	-57	0
Resultado por conversión de operaciones extranjeras	0	0	0	0	0	0	0	0
Resultado Neto Mayoritario	2,156	-5,676	1,448	-2,867	-807	674	70	673
Interés minoritario	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Deuda Neta</b>	<b>72,292</b>	<b>86,576</b>	<b>99,670</b>	<b>109,065</b>	<b>136,853</b>	<b>139,750</b>	<b>89,811</b>	<b>88,171</b>

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

\*Proyecciones realizadas a partir del 2T22 bajo un escenario estrés.

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

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

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



Credit  
Rating  
Agency

# Banco Azteca

S.A., Institución de Banca Múltiple

HR AA  
HR1

A NRSRO Rating\*

Instituciones Financieras  
27 de julio de 2022

Edo. De Resultados: Banco Azteca (Millones de Pesos)	Anual						Acumulado	
	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	1T21	1T22
<b>Escenario Estrés</b>								
Ingresos por Intereses	53,726	53,425	61,371	61,996	67,308	80,425	14,080	17,218
Gastos por Intereses (Menos)	6,458	4,952	4,148	6,501	7,361	6,960	929	1,463
<b>MARGEN FINANCIERO</b>	<b>47,268</b>	<b>48,473</b>	<b>57,223</b>	<b>55,495</b>	<b>59,947</b>	<b>73,465</b>	<b>13,151</b>	<b>15,755</b>
Estimaciones Preventivas para Riesgos Crediticios (Menos)	5,981	13,596	10,385	8,098	5,914	9,949	1,793	3,059
<b>MARGEN FINANCIERO AJUST. POR RIESGO CRED.</b>	<b>41,287</b>	<b>34,877</b>	<b>46,838</b>	<b>47,397</b>	<b>54,033</b>	<b>63,516</b>	<b>11,358</b>	<b>12,696</b>
Comisiones y Tarifas Cobradas (Más)	2,063	2,911	4,145	4,318	4,917	8,009	831	1,109
Comisiones y Tarifas Pagadas (Menos)	1,445	2,252	2,134	2,846	2,950	4,806	501	600
Otros Ingresos y Resul. por Intermediación (Más)	1,862	1,532	3,458	3,095	3,338	3,694	-171	870
Resultado por Valuación a Valor Razonable	1,866	2,044	2,237	2,602	2,811	3,092	360	763
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación <sup>1</sup>	-4	-512	1,221	492	527	603	-531	107
<b>INGRESOS (EGRESOS) TOTALES DE LA OPERACIÓN</b>	<b>43,767</b>	<b>37,068</b>	<b>52,307</b>	<b>51,964</b>	<b>59,337</b>	<b>70,414</b>	<b>11,517</b>	<b>14,075</b>
Gastos de Administración y Promoción (Menos)	41,033	45,034	50,138	54,537	60,147	69,749	11,402	13,116
<b>RESULTADO DE LA OPERACIÓN</b>	<b>2,734</b>	<b>-7,966</b>	<b>2,169</b>	<b>-2,573</b>	<b>-810</b>	<b>664</b>	<b>115</b>	<b>959</b>
Otros productos (mas)	0	0	0	13	14	17	0	3
<b>RESULTADO ANTES DE ISR Y PTU</b>	<b>2,734</b>	<b>-7,966</b>	<b>2,169</b>	<b>-2,560</b>	<b>-795</b>	<b>682</b>	<b>115</b>	<b>962</b>
ISR y PTU Causado (Menos)	1,136	37	1,217	289	0	0	6	289
ISR y PTU Diferidos (Menos)	-372	-2,355	-504	0	0	0	39	0
<b>RESULTADO ANTES de PART En SUBS. Y ASOC.</b>	<b>1,970</b>	<b>-5,648</b>	<b>1,456</b>	<b>-2,849</b>	<b>-795</b>	<b>682</b>	<b>70</b>	<b>673</b>
Part. en el Res. de Sub. y Asociadas (mas)	-5	-40	-8	-18	-12	-8	0	0
<b>RESULTADO ANTES DE OPER. DISCONTINUADOS</b>	<b>1,965</b>	<b>-5,688</b>	<b>1,448</b>	<b>-2,867</b>	<b>-807</b>	<b>674</b>	<b>70</b>	<b>673</b>
Operaciones discontinuadas	191	12	0	0	0	0	0	0
<b>RESULTADO NETO</b>	<b>2,156</b>	<b>-5,676</b>	<b>1,448</b>	<b>-2,867</b>	<b>-807</b>	<b>674</b>	<b>70</b>	<b>673</b>

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

\*Proyecciones realizadas a partir del 2T22 bajo un escenario estrés.

<sup>1</sup>Otros 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	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	1T21	1T22
MIN Ajustado	24.3%	17.2%	20.5%	19.3%	20.9%	22.6%	19.4%	20.4%
Spread de Tasas	27.3%	23.6%	24.9%	22.2%	22.8%	26.0%	23.1%	25.1%
Tasa Activa	31.7%	26.3%	26.9%	25.2%	26.0%	28.6%	25.3%	27.4%
Tasa Pasiva	4.3%	2.7%	2.0%	3.0%	3.2%	2.7%	2.2%	2.2%
ROA	1.3%	-2.6%	0.6%	-1.2%	-0.3%	0.2%	-1.5%	0.8%
Índice de Morosidad	3.7%	4.7%	4.7%	4.6%	3.9%	3.0%	3.4%	4.2%
Índice de Morosidad Ajustado	9.0%	16.1%	10.2%	10.5%	9.3%	8.4%	15.4%	9.4%
Índice de Eficiencia	82.5%	88.9%	80.0%	90.8%	92.2%	86.8%	93.3%	78.0%
Índice de Capitalización Básico	15.1%	14.4%	13.8%	13.5%	11.6%	10.6%	13.9%	16.0%
Índice de Capitalización Neto	15.1%	14.4%	14.2%	14.0%	12.0%	10.9%	14.2%	16.5%
Razón de Apalancamiento Ajustada	7.1	7.4	7.7	7.2	8.3	9.4	7.5	7.5
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	1.2	1.1	1.2	1.2	1.1	1.1	1.1	1.3
CCL	735.3%	661.5%	759.6%	745.8%	712.0%	591.3%	626.1%	802.0%
NSFR	277.9%	276.2%	274.1%	275.7%	271.4%	269.9%	274.5%	281.5%

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

\*Proyecciones realizadas a partir del 2T22 bajo un escenario estrés.

Estado de Flujo de Efectivo: Banco Azteca (Millones de Pesos)	Anual						Acumulado	
	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	1T21	1T22
<b>Escenario Estrés</b>								
<b>ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>								
<b>Resultado Neto del Periodo</b>	2,156	-5,676	1,448	-2,867	-807	674	70	673
<b>Partidas Aplicadas a Resultados que No Generaron o Requirieron Efectivo</b>	11,901	17,896	14,158	15,862	10,168	14,399	2,787	7,793
Provisiones Preventivas para Riesgos Crediticios	5,981	13,596	10,385	5,039	5,914	9,949	1,793	0
Depreciación y Amortización	5,381	6,825	3,035	4,273	4,254	4,450	941	1,243
Depreciación de Activos Fijos	1,690	2,431	2,459	4,014	4,254	4,450	614	984
Participación en el resultado de subsidiarias no consolidadas y asociadas	5	40	8	-3	0	0	8	-3
Otras partidas y provisiones	-191	-235	17	6,264	0	0	0	6,264
Operaciones discontinuadas	-38	-12	0	0	0	0	0	0
<b>Flujo Generado por Resultado Neto</b>	14,057	12,220	15,606	12,995	9,360	15,073	2,857	8,466
Inversiones en Valores	-21,977	-13,827	-8,851	21,362	-11,293	-5,981	-6,283	19,367
Operaciones con Valores y Derivados Neto	4,300	20,006	13,316	-26,625	6,063	4,280	-4,747	-32,082
Cuentas de Márgen y Ajuste por Valuación de Activos Financieros	-85	-580	230	-105	0	0	294	-105
Aumento en la Cartera de Crédito	-18,142	-23,661	-26,630	-18,662	-30,915	-38,543	-4,216	-9,626
Derechos de cobro adquiridos	0	0	0	0	0	0	0	0
Estim. por irreuperabilidad o difícil cobro	0	0	0	0	0	0	0	0
Otras Cuentas por Cobrar	721	1,717	-409	-3,326	-703	-872	-1,497	-2,815
Bienes Adjudicados	0	0	0	0	0	0	-245	0
Inversiones en Acciones	0	0	0	18	12	8	0	0
Impuestos Diferidos (a Favor)	0	0	0	-482	-329	-385	0	0
Otros activos misc.	0	0	0	2,484	-1,689	-2,208	0	0
Captación	29,003	20,865	11,672	8,900	28,680	21,550	18,565	8,445
Prestamos de Bancos	-432	-1,955	-97	325	80	94	0	273
Otras Cuentas por Pagar	2,957	-2,244	2,250	4,370	871	771	-530	5,453
<b>Aumento por Partidas Relacionadas con la Operación</b>	-3,655	321	-8,519	-12,214	-8,919	-20,941	1,341	-11,090
<b>Recursos Generados en la Operación</b>	10,402	12,541	7,087	781	441	-5,868	4,198	-2,624
<b>ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>	-750	8,297	0	-2,000	0	0	0	0
Cobro por emisión de acciones	0	8,297	0	0	0	0	0	0
Pago de dividendos en efectivo	-750	0	0	-2,000	0	0	0	0
<b>ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>	-7,331	-9,875	-4,463	-4,214	-4,700	-4,700	-159	-1,294
Aumento (disminución) de inversiones permanentes en acciones	0	0	0	0	0	0	0	0
Adquisición de Mobiliario y Equipo	-4,379	-3,379	-3,959	-4,214	-4,700	-4,700	-376	-1,294
Cobros por disposición de subsidiarias y asociadas	0	528	6	0	0	0	0	0
Otros	-2,952	-7,024	-510	0	0	0	217	0
<b>CAMBIO EN EFECTIVO</b>	2,321	10,963	2,624	-5,433	-4,259	-10,568	4,039	-3,918
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	15,753	18,074	29,037	31,661	26,228	21,969	29,037	31,661
<b>Disponibilidades al Final del Periodo</b>	18,074	29,037	31,661	26,228	21,969	11,401	33,076	27,743
<b>Flujo Libre de Efectivo</b>	12,267	-2,463	9,842	4,985	77	4,954	-1,595	3,231

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

\*Proyecciones realizadas a partir del 2T22 bajo un escenario estrés.

Flujo Libre de Efectivo (Millones de Pesos)	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	1T21	1T22
<b>Resultado Neto</b>	2,156	-5,676	1,448	-2,867	-807	674	70	673
+ Partidas en el Resultado Neto que No Implican Efectivo	11,901	17,896	14,158	15,862	10,168	14,399	2,787	7,793
- Castigos	-5,468	-14,156	-7,605	-9,054	-9,450	-10,017	-2,425	-7,873
+ Decremento (Incremento) en Otras Cuentas por Cobrar	721	1,717	-409	-3,326	-703	-872	-1,497	-2,815
+ Incremento (Decremento) en Otras Cuentas por Pagar	2,957	-2,244	2,250	4,370	871	771	-530	5,453
<b>Flujo Libre de Efectivo</b>	12,267	-2,463	9,842	4,985	77	4,954	-1,595	3,231

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

\*Proyecciones realizadas a partir del 2T22 bajo un escenario estrés.

## Glosario

**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.



## 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

Aníbal 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

#### FP Quirografarias / Deuda Soberana / Análisis Económico

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

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

#### FP Estructuradas / Infraestructura

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

#### Deuda Corporativa / ABS

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

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

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

#### Instituciones Financieras / ABS

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

#### Sustainable Impact / ESG

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

Akira Hirata +52 55 8647 3837  
akira.hirata@hrratings.com

### Regulación

#### Dirección General de Riesgos

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

#### Dirección General de Cumplimiento

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

### Negocios

### Operaciones

#### Dirección de Desarrollo de Negocios

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

#### Dirección de Operaciones

Daniela Dosal +52 55 1253 6541  
daniela.dosal@hrratings.com

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



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) 1500 3130.  
Estados Unidos: One World Trade Center, Suite 8500, New York, New York, ZIP Code 10007, Tel +1 (212) 220 5735.

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 2022**  
**Metodología de Calificación para Bancos (México), Febrero 2021**

Para mayor información con respecto a esta(s) metodología(s), favor de consultar [www.hrratings.com/methodology/](http://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	26 de julio de 2021
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación.	1T12 – 1T22
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](http://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](http://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).